Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 23/09/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	ION
RAZÓN SOCIAL	ION FINANCIERA, S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Baja Calificaciones de ION Financiera a 'BBB/M' y '3/M'; Perspectiva se mantiene 'Negativa'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 23, 2022): PCR Verum disminuyó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo a 'BBB/M' desde 'BBB+/M' y a '3/M' desde '2/M', respectivamente de ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (ION Financiera). Asimismo, bajamos la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps$1,000 millones y vencimiento en junio de 2026 al nivel de '3/M' desde '2/M'. La Perspectiva de largo plazo se mantiene 'Negativa'.

La baja en las calificaciones de ION Financiera obedece a la afectación en su posición financiera, mostrando niveles de apalancamiento mayores a los esperados, incremento en su indicador de cartera vencida con coberturas inferiores a la unidad y afectaciones en su rentabilidad; así como por las presiones de liquidez existentes en el mercado local. De igual forma las calificaciones incorporan la estrategia de fortalecer el capital de la SOFOM mediante aportaciones directas por hasta Ps$50 millones durante los últimos cuatro meses del 2022, en conjunto con los esfuerzos de la administración para mejorar su estructura de fondeo, su posición de liquidez y la contención del gasto operacional para mejorar sus niveles de rentabilidad en el corto plazo.

La Perspectiva 'Negativa' de la calificación de largo plazo de ION Financiera 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; tales como niveles de apalancamiento inferiores a 4.5x, un saneamiento dentro de su cartera en mora e indicadores de rentabilidad positivos.

La combinación de una reducción en su margen financiero (descalce en tasas), la necesidad de mayores reservas crediticias y el incremento en los gastos de administración, por los esfuerzos por parte de la SOFOM para invertir en tecnología, personal e infraestructura para generar un portafolio mayor y diversificado, afectaron la rentabilidad de ION Financiera, lo que ha ocasionado pérdidas netas para los ejercicios 2020, 2021 y continuando durante los primeros seis meses del presente año. A pesar del beneficio obtenido por la dación de pago de un acreditado (activo inmueble: ~Ps$43 millones), los índices de rentabilidad sobre activos y capital se ubicaron al 6M22 en un bajo -0.2% y -1.2%, respectivamente (2021: -0.9% y -5.1%).

PCR Verum espera que el desempeño financiero de ION Financiera mejorará de manera gradual en el corto plazo, todo esto por los esfuerzos realizados por su administración para contener su carga operativa en conjunto con la buena cobranza esperada de su cartera.

Los niveles de ICAP de ION Financiera se han deteriorado durante los últimos periodos. Dicha afectación se explica en gran parte por el crecimiento observado en sus operaciones, el cual no ha venido acompañado con una apropiada generación interna de capital (pérdidas en los últimos tres periodos). De tal manera, que su nivel de capital contable a activos totales se encuentra presionado y ubicándose al 2T22 en 15.9%, siendo el más bajo de los últimos cinco años (promedio 2017- 2021: 22.5%); por su parte su índice de apalancamiento se ubicó en 5.3 veces (2021: 5.2x; 2020: 3.4x).

Consideramos que sus niveles patrimoniales e indicador de apalancamiento se fortalecerán mediante las nuevas aportaciones de capital esperadas en el presente año (Ps$50 millones en conjunto) y de concretarse los planes de venta de cartera vigente y vencida.

Adicionalmente, los activos de baja productividad han tomado mayor relevancia dentro de su estructura de balance (bienes adjudicados, cartera vencida neta de reservas e impuestos diferidos al 2T22: 24.5% de su capital contable), lo que limita mantener recursos en operaciones generadoras. No obstante lo anterior, consideramos que la administración posee un destacado conocimiento dentro del sector, lo que permitiría agilizar el desplazamiento de sus bienes adjudicados en un tiempo menor y razonable.

El índice de cartera vencida de ION Financiera muestra una tendencia creciente en los últimos 24 meses, ubicándose al 2T22 en 4.3%, nivel desfavorable en comparación con otras instituciones financieras no bancarias (promedio 2017 - 2021: 1.5%). De igual forma, la venta de cartera vigente, principalmente en su producto individual, ha ocasionado que la base del cálculo de cartera vencida impactó también negativamente en dicho indicador. A la misma fecha, las estimaciones preventivas cubrían 0.8x la cartera vencida; nivel bajo y que benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía.

Los niveles actuales de cartera vencida podrían mejorar de manera relevante en el corto plazo, ante la estrategia por parte de la administración de vender un monto importante de dicha cartera (sin impacto por resultados; reservada más del 50%). Esta acción, además de mejorar su indicador de mora, traerá beneficios en su estructura dentro de balance y además los recursos de la administración estarán enfocados en cartera generadora. Sin embargo, la financiera no está exenta de posibles afectaciones en su calidad de activos en el futuro cercano, en tanto las condiciones económicas sigan presionando la capacidad de pago de algunos de sus clientes.

La estrategia medular de ION Financiera para los próximos meses será el buen manejo de su liquidez para hacer frente a sus compromisos financieros ante el cierre parcial del acceso a emisiones de deuda. La compañía logró formalizar una nueva línea con la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) por Ps$450 millones, los cuales están disponibles en su totalidad. 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, lo que permitirá compaginar de mejor manera sus activos y pasivos.

El total de sus líneas de fondeo se ubican en Ps$8,346 millones, de los cuales aproximadamente el 42% se encuentra disponible (sin considerar la SHF y el Papel Comercial: 3%). Asimismo, la entidad cuenta con obligaciones subordinadas privadas (emisiones no convertibles) por un monto de Ps$568millones y plazos que oscilan entre 1 y 5 años; estas emisiones son utilizadas en su mayoría para financiar créditos puente y empresarial.

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
Florencia Ferado Calleros
Analista
M florencia.ferado@verum.mx
Jonathan Felix Gaxiola
Director

M jonathan.felix@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
Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12 Piso 5
Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de ION Financiera se realizó el 25 de junio 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 2017 hasta el 30 de junio de 2022.

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 Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.

MERCADO EXTERIOR