

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (ION Financiera) se encuentra fundamentada por la alta calidad de la cartera originada y administrada, su plantilla directiva experimentada y con elevado conocimiento dentro de la industria en donde opera; así como su situación financiera estable, sus adecuados planes de capacitación y las mejoras continuas en tecnología que buscan mitigar los riesgos inherentes de la gestión de cartera. La calificación también contempla las concentraciones relevantes dentro de su portafolio crediticio, tanto por grupo económico como por entidad federativa; aunque con una adecuada diversificación por alcaldías, derivadas del amplio conocimiento de su mercado objetivo y en línea con las políticas determinadas por la entidad. Asimismo, la calificación también considera la rotación elevada de su personal y presencia en el mercado en proceso de consolidación.

De la última revisión a la fecha, la SOFOM experimentó cambios importantes dentro de sus puestos directivos (incluyendo la dirección general), lo cual se espera que favorezca la estrategia de negocio que el Consejo de Administración busca para consolidar sus operaciones y llevar a la financiera a una escala de negocios superior. Si bien, con estos cambios, el promedio de su cuerpo directivo dentro de la empresa disminuyó a 2.0 años, la experiencia dentro de la industria es amplia al contar con 19 años en promedio.

Al cierre de marzo de 2018 la SOFOM cuenta con una plantilla laboral de 136 colaboradores. Consideramos que la estructura corporativa está bien diseñada y ha contribuido a mantener una operación efectiva sin sobrecargas de trabajo considerables ante el crecimiento del portafolio administrado. No obstante, se presenta áreas de oportunidad como son el mantenimiento de un bajo índice de rotación de personal. Si bien, la financiera ha mantenido el indicador de rotación ajustado, ha tomado acciones y estrategias que podrían asegurar la permanencia de los ejecutivos de originación y recuperación en la compañía, los cuales consideramos piezas importantes en el negocio.

El portafolio crediticio de ION Financiera al 1T18 fue de Ps\$2,615 millones, registrando un crecimiento considerable de 45.6% en los últimos 12 meses (en línea con las proyecciones estimadas por Verum). Por su parte, los indicadores de cartera vencida históricos de la SOFOM han sido bajos para el segmento que atiende y comparan positivamente con otras instituciones financieras y bancos comerciales que atienden al sector. Al cierre del 1T18, el indicador de cartera vencida a cartera total se ubicó en 0.3%, al presentar únicamente cuatro casos, tres de ellos de cartera hipotecaria y el otro de comercial.

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3+/M'

Información de la compañía

Ps\$ millones	1T18	2017
Activos	2,876	3,052
Portafolio	2,615	2,495
Capital contable	755	727
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.3	0.2
Capital contable / Activos (%)	26.3	23.8
ROA (%)	1.2	0.5
ROE (%)	4.5	1.9

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola

T (52 81) 1936 6694

M jonathan.felix@verum.mx

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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 tres sucursales para atender a sus clientes en las ciudades de Puebla, Querétaro y Guadalajara, siendo esta última una oficina virtual. 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 para personas físicas con actividad empresarial y negocios.

Administración y Gobierno Corporativo

Aun cuando la compañía posee un historial operativo relativamente corto, Verum considera que ION Financiera ha manejado un adecuado grado de desarrollo de gobierno corporativo. De esta manera, desde sus inicios uno de los principales objetivos de la compañía ha sido lograr un fortalecimiento de los procesos, del equipo gerencial, así como de su estructura organizacional y tecnológica. Al cierre del 1T18, la empresa mantiene una cartera crediticia administrada de aproximadamente Ps\$3,443 millones, que es operada a través de un total de 136 empleados.

El órgano principal de ION Financiera es su Consejo de Administración, compuesto por nueve miembros, de los cuales cuatro son independientes a la entidad, así como de sus respectivos suplentes. Asimismo, la financiera mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones los comités de *(i)* Comunicación y Control, *(ii)* Ejecutivo, *(iii)* Fondeo, *(iv)* Marketing y Producto (reciente creación), *(v)* Crédito (individual y empresarial), *(vi)* Riesgos, *(vii)* Ética, *(viii)* Compensación y *(ix)* Auditoría; es importante detallar que existen miembros independientes en su composición. En nuestra opinión, las prácticas y la estructura de gobierno corporativo de la financiera son buenas y comparan favorablemente con otras financieras no bancarias.

Durante 2015, ION Financiera migró a ser Entidad Regulada por voluntad propia. No obstante, dicha modificación no derivó en ajustes significativos al interior de la compañía, puesto que ya cumplía con la normatividad respecto a capital, límites de operación y gobierno corporativo.

Posición Financiera

ION Financiera cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB+/M' (con perspectiva 'Estable') y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran el fortalecimiento sostenido de su perfil de negocios, su estructura patrimonial sólida la cual le ha permitido el crecimiento de sus operaciones y sus niveles sanos de morosidad. Este último es reflejo del adecuado control de

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

riesgos que le otorga conocer ampliamente su mercado objetivo (vivienda e inmobiliario). También incorporan la flexibilidad y amplitud de sus fuentes de fondeo en fechas recientes; así como el buen manejo de su liquidez. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por los riesgos propios del crecimiento rápido, concentraciones relevantes por región y cliente; así como por su rentabilidad moderada y estable.

La metodología para calificar Administradores de Activos Financieros de Crédito de Verum, considera la posición financiera como un área de análisis para determinar la calificación debido a que tiene un impacto directo en la capacidad del administrador para hacer frente a sus compromisos de corto y largo plazo con sus fondeadores, así como absorber la severidad de la pérdida del portafolio.

Para más información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

Las oficinas centrales de la SOFOM se ubican en la Ciudad de México y además cuentan con tres sucursales para atender a sus clientes en las ciudades de Puebla, Querétaro y Guadalajara. ION Financiera mantiene una estrategia de expandirse territorialmente, en las regiones donde tienen sucursales, por lo que se espera que en los próximos cinco años tener una mezcla de 50% en la Ciudad de México y su área Metropolitana y el otro 50% en algunos estados de la República Mexicana en donde actualmente tiene presencia (Ciudad de México 1T18: 76% de su portafolio total).

Controles

Además de las auditorías externas, ION Financiera cuenta con un área independiente de Auditoría Interna encargada de verificar que se cumplan las políticas y procedimientos de acuerdo a lo establecido en los manuales. Verum considera que el área de Auditoría Interna mantiene estándares operativos destacables, lo que ha favorecido una mayor institucionalización de la compañía. Dicha área presenta los resultados de sus revisiones a su comité cada 45 días.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Las políticas y procedimientos de cada área se encuentran detallados de manera comprensiva en manuales. Estos se encuentran disponibles de manera electrónica para que cada ejecutivo consulte sobre sus actividades correspondientes. El sistema de control interno de la entidad lo conforman las políticas, procesos, procedimientos y controles documentados en manuales que se revisan continuamente y actualizan y se formalizan cada año ante Consejo de Administración (última actualización: diciembre 2017 y abril 2018).

Asimismo, ION Financiera cuenta con un Oficial de Cumplimiento certificado, quien se encarga de dar cumplimiento a la normatividad en materia de Prevención de lavado

de dinero; además de poseer un área de mesa de control, por el cual todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, en caso de que el expediente o la información estén incompletos se detiene el proceso del crédito.

Desde nuestra perspectiva, los procedimientos y controles que aplica ION Financiera durante la administración de su portafolio son buenos. Todas las solicitudes de crédito, individual, puente y comercial, son presentadas al comité de crédito para su autorización. Por otra parte, consideramos que la compañía cuenta con adecuados canales para la recepción de pagos, al contar con una base suficiente de ejecutivos dedicados al cotejo de los cobros.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de ION Financiera está formada por ejecutivos con un conocimiento adecuado dentro del sector hipotecario. El Director General Adjunto de Crédito (3 años dentro de la institución y 8 años dentro de la industria) es el responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos y a su cargo tiene cuatro gerencias (crédito, estudios socioeconómicos, originación y estudio técnico). Adicionalmente al Director del Crédito y Cobranza le reportan cinco analistas encargadas en cobranza y administración de cartera.

Procedimientos crediticios

Nuestra revisión de funciones en originación y administración de riesgos confirman que la hipotecaria mantiene buenos controles e iniciativas por robustecerlos a medida que sus operaciones crezcan. Sus parámetros de exposición al riesgo se muestran en mejor posición que el promedio de la industria.

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de ION Financiera consta típicamente de 4 etapas. A continuación, se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Promoción y Originación: Inicia con las acciones de búsqueda de posibles clientes que puedan ser susceptibles de crédito hipotecario o de otros productos financieros que la compañía ofrece, además se realiza un cuestionario, identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad y las posibles exposiciones a riesgos del cliente.

Aprobación de Crédito: Consiste en la investigación y reconocimiento de perfiles aptos para el crédito. El área de crédito tiene como responsabilidad evaluar los financiamientos y analizarlos con base en la documentación requerida; se apoya de tres dictámenes que son el jurídico, el técnico y el financiero. Dichos estudios consideran, entre otros, el desarrollo y experiencia del acreditado dentro de la industria inmobiliaria (créditos puente), viabilidad del proyecto, presupuesto, estudio de mercado, estudio de factibilidad; así como un análisis de los principales indicadores financieros (liquidez, rentabilidad, apalancamiento y flujo de efectivo, principalmente).



Para el caso de los créditos individuales, se solicita un 20% de enganche como mínimo (originación promedio histórica: 35%) y su evaluación se realiza en base a cuatro puntos; *i)* revisión cualitativa y cuantitativa: zona de interés, actividad laboral, ingreso declarado, endeudamiento actual, entre otras; *ii)* consulta del buró de crédito; *iii)* estudio socioeconómico: realizado por un analista tanto en su lugar de trabajo como en su domicilio donde se verifica, entre otros, la afluencia de clientes, referencias con vecinos, inventario actual, gastos fijos, empleados, arraigo, antigüedad; y *iv)* comprobación de ingresos: Este último punto se realiza un análisis dependiendo de los perfiles de los acreditados (asalariados o personas físicas con actividad empresarial) en donde determinan el nivel de enganche y un factor de ajuste al ingreso presentado (oscilando entre 0% y 25%), el cual depende del grado de riesgo de los clientes.

Cobranza: Comprende el proceso de solicitud de pago, así como el cobro de deudas de manera interna. La compañía asigna a un funcionario como contacto con sus clientes, el cual cuenta con un plan de trabajo y conocimiento existente de las políticas de pago.

Recuperación de Cartera: Es el proceso donde los gestores realizan la regularización de los adeudos que no hayan sido cubiertos por los acreditados en las fechas convenidas. Esta fase se analizará con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Políticas crediticias

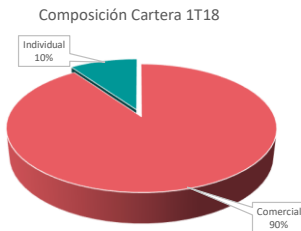
Las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la financiera se resumen en la siguiente tabla:

	Individual	Puente	Comercial
Destino del Crédito	Adquisición o liquidez de vivienda, oficinas y locales comerciales en la Ciudad de México y área metropolitana, así como para las ciudades de Querétaro, Puebla y Guadalajara.	Desarrollos inmobiliarios en la Ciudad de México y área metropolitana, así como en menor medida otros estados.	Capital de trabajo.
Plazo	Hasta 20 años.	Hasta 3 años.	Hasta 2 años.
Tasa	Fija.	Variable.	Variable y Fija.
% de Enganche	10% mínimo.	40% valor proyecto como mínimo.	NA
Moneda	Pesos.	Pesos.	Pesos
Garantía	Hipotecaria.	Hipotecaria.	Hipotecarias, Prendarias o Quirografarias.
% del Portafolio 1T18	9.8	62.9	27.3

Los montos máximos de financiamiento y concentración establecidos por la SOFOM se encuentran definidos en su Manual de Crédito y están en base a lo estipulado por las reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) utilizada para las Instituciones de Banca Múltiple (SOFOM Regulada).

Administración de Activos

Evolución del portafolio



El portafolio crediticio de ION Financiera al 1T18 fue de Ps\$2,615 millones, registrando un crecimiento considerable de 45.6% en los últimos 12 meses (en línea con las proyecciones estimadas por Verum). Está compuesto en un 62.9% por créditos para desarrolladores de vivienda medianos y pequeños (puente), 27.3% por operaciones de crédito simple y/o corrientes para capital de trabajo, liquidez y adquisición de inmuebles o terrenos y el 9.8% en créditos individuales para la adquisición de bienes hipotecarios en la Ciudad de México y área metropolitana (departamentos). La línea de negocio de créditos simples tendría una tendencia de crecimiento moderada dada la estrategia de la administración de enfocarse a financiamientos individuales, así como para desarrolladores de vivienda tradicionales y los créditos sindicados con la SHF. Es importante detallar que al 1T18 ION Financiera además administra un portafolio fuera de balance por Ps\$828 millones y están compuestos en un 61.2% por créditos puente sindicados con la SHF, 22.2% de créditos puente de un banco comercial y 16.4% de créditos individuales de otro banco comercial mexicano.

El perfil de sus acreditados está representado por individuos de sectores económicos medios, medios-altos y constructores de tamaño mediano y/o pequeño con proyectos que tradicionalmente no son mayores a 100 viviendas. Así, sus créditos hipotecarios individuales poseen un perfil de vencimiento de largo plazo (10 años), se encuentran denominados a tasa fija en pesos y cuentan con indicadores actuales promedio de préstamo a valor ("*loan to value*") en 64% y deuda a ingreso ("*debt to income*") de 45%; los cuales comparan favorablemente con el sector hipotecario.

Por su parte, la cartera de créditos puente está concentrada, denominada en pesos y con plazos no mayores a 36 meses, con la posibilidad de extenderlo hasta 12 meses más. Estas operaciones van dirigidas principalmente a desarrolladores de vivienda en la Ciudad de México y área metropolitana, Querétaro, Puebla y San Luis Potosí, en los cuales el acreditado dispone de un anticipo de hasta el 20% de su monto autorizado y el resto se va otorgando parcialmente conforme el avance de obra.

La concentración de créditos a la construcción es elevada bajo nuestra perspectiva y expone a ION Financiera a un alto riesgo evento. Aunque la empresa ha logrado generar un mayor volumen de cartera, este no ha significado una mejor diversificación de su portafolio, ya que el crecimiento principalmente se ha basado en clientes recurrentes; de tal manera que uno de los riesgos más importantes de la compañía es la elevada concentración dentro de sus acreditados, representando sus principales 10 un 46.2% de la cartera total o 1.6x el capital contable.

Por su parte, el saldo de los créditos relacionados representa el 8.9% de la cartera total y el 30.8% del capital contable. En consideración de Verum, una migración de originación de cartera de socios hacia otros clientes, permitiría a la SOFOM una mayor diversificación del riesgo e independencia en las decisiones del negocio.

Geográficamente la dispersión de créditos es muy baja, al concentrar por el momento el 76% de sus colocaciones en el área metropolitana de la Ciudad de México (4T16: 88% de su portafolio total); aunque con una adecuada diversificación por alcaldías.

Experiencia y calidad de la alta gerencia

De la última revisión a la fecha la SOFOM experimentó cambios importantes dentro de sus puestos directivos (incluyendo la dirección general), lo cual se espera que favorezca la estrategia de negocio que el Consejo de Administración busca para consolidar sus operaciones y llevar a la financiera a una escala de negocios superior. Si bien, con estos cambios, el promedio de su cuerpo directivo dentro de la empresa disminuyó a 2.0 años, la experiencia dentro de la industria es amplia al contar con 19 años en promedio. La organización de primer nivel dentro de la hipotecaria se encuentra compuesta por su Dirección General y nueve direcciones: Administración y Finanzas, Operaciones, Crédito, Desarrollo de Negocios e Individual, Comercial y Empresarial, Jurídico, Riesgos, Auditoría y Capital Humano.

Al cierre de marzo de 2018 la SOFOM cuenta con una plantilla laboral de 136 colaboradores. Consideramos que la estructura corporativa está bien diseñada y ha contribuido a mantener una operación efectiva sin sobrecargas de trabajo considerables ante el crecimiento del portafolio administrado. No obstante, se presenta áreas de oportunidad como son el mantenimiento de un bajo índice de rotación de personal. Si bien, la financiera ha mantenido el indicador de rotación ajustado, ha tomado acciones y estrategias que podrían asegurar la permanencia de los ejecutivos de originación y recuperación en la compañía, los cuales consideramos piezas importantes en el negocio.

En lo que respecta a capacitación, ION Financiera ofrece a sus empleados un programa anual que cubre desde los requerimientos para la operación hasta temas regulatorios, tales como la prevención de lavado de dinero (PLD) y temas de desarrollo personal y profesional. Durante 2017, dichos temas representaron 23 horas de capacitación por empleado (~3,900 horas totales), que supera el mínimo de 20 horas de entrenamiento por colaborador, considerado como adecuado para el sector.

Con el robustecimiento dentro del área de Recursos Humanos, se llevó a cabo la implementación de una cultura corporativa en donde se evaluó el talento y que favorezcan la productividad a través de planes de desarrollo individual, profesional, formación y resultados. A diferencia de periodos previos, dichas mediciones se estarán realizando de manera trimestral en lugar de anual. Verum considera como favorable esta iniciativa para el crecimiento y retención de su personal clave.

Tecnologías de Información

El área de tecnología de información de ION Financiera está en constante desarrollo. Durante 2017 se implementó un sistema integral para la administración de cartera (Core Bancario: Sysde SAF), el cual vino a sustituir al manejo anteriormente para

las operaciones de crédito puente (ARION) e individuales (SGS ERP), los cuales no generaban reportes tan completos para la toma de decisiones. Además, se implementaron algunos sistemas específicos para el adecuado manejo de las operaciones de administración y finanzas (Microsoft Dynamics), Recursos Humanos (Open RH), control de PLD (Minds) y para el procesamiento de hipotecas individuales (NocNok). Con estos cambios, Verum considera que ION Financiera posee una infraestructura tecnológica apropiada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones.

La SOFOM cuenta con un Manual de Contingencia, en el cual se describe las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer la continuidad de sus funciones, cuando esta sea interrumpida por la ocurrencia de una contingencia. Dicho plan se puso a prueba con el sismo registrado en la Ciudad de México el pasado septiembre de 2017, en donde se implementaron los protocolos para recuperación de negocio; logrando establecer la continuidad de sus operaciones en pocas horas.

Administración de Créditos Morosos

Con la finalidad de administrar su portafolio y pronta recuperación de las cuentas morosas, la compañía ha establecido estrictos procesos de cobranza. El procedimiento de recuperación ejercida por ION Financiera es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. La compañía ha dividido el procedimiento de acuerdo a los días de vencimiento que presenta un crédito (preventiva, activa y judicial). En la etapa preventiva y activa, la responsabilidad principalmente recae en el área de cobranza, mientras que en el periodo judicial son delegadas a abogados externos para realizar las gestiones de cobranza.

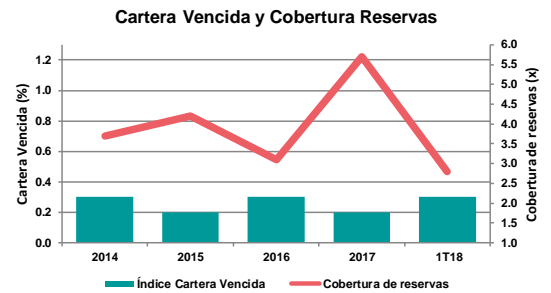
- Preventiva:** Antes del vencimiento; el analista de cobranza envía por medio de correo electrónico entre el día 20 y 22 de cada mes, el estado de cuenta a cada acreditado con la información relevante del crédito y el pago a vencer. Además de un recordatorio de pago.
- Activa:** Posterior al vencimiento (1 a 90 días); el equipo de cobranza realiza labores de seguimiento con el objetivo de poner al corriente a los acreditados morosos. En esta fase se incluye, correos electrónicos y llamadas; así como visitas al domicilio registrado.
- Judicial:** Mayor a 90 días: Una vez agotadas todas las acciones activas, se envía el caso al despacho externo de cobranza que define la Dirección de Crédito.

Los indicadores de cartera vencida históricos de la SOFOM han sido bajos para el segmento que atiende y comparan positivamente con otras instituciones financieras y bancos comerciales que atienden al sector. Al cierre del 1T18, el indicador de cartera vencida a cartera total se ubicó en 0.3%, al presentar únicamente cuatro casos, tres de ellos de cartera hipotecaria y el otro de comercial. Si bien, a la misma fecha las estimaciones preventivas cubrían 2.8x la cartera vencida, únicamente representan el 0.8% de la cartera total, explicado en gran parte por la consideración de las garantías hipotecarias existentes.

Un factor que ha ayudado a mantener sanos niveles de calidad crediticia y disminuir de manera importante la severidad de pérdida del crédito, es el alto nivel de aforo (enganche) solicitado en sus créditos, al representar en promedio el 35% del valor de la vivienda, el cual se ubica muy por encima del promedio hipotecario (industria 15% aproximadamente).

Calidad de la Información

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Ion Financiera. Los estados financieros para el cierre de 2017, 2016 y 2015 han sido auditados sin salvedades por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza (Deloitte). La información financiera trimestral, las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.



ION Financiera, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
Miles de pesos

	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	2,875,980	100.0	3,051,967	100.0	1,671,599	100.0	520,459	100.0	401,797	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	93,935	3.3	48,673	1.6	70,228	4.2	29,983	5.8	31,567	7.9
Inversiones en valores	103,996	3.6	451,625	14.8	6,281	0.4	42,934	8.2	23,222	5.8
Cartera de crédito vigente	2,607,453	90.7	2,491,453	81.6	1,569,775	93.9	443,413	85.2	346,104	86.1
Cartera de crédito vencida	7,511	0.3	3,874	0.1	4,268	0.3	917	0.2	945	0.2
Cartera de crédito bruta	2,614,964	90.9	2,495,327	81.8	1,574,043	94.2	444,330	85.4	347,049	86.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	21,262	0.7	21,922	0.7	13,319	0.8	3,825	0.7	3,455	0.9
Cartera de crédito neta	2,593,702	90.2	2,473,405	81.0	1,560,724	93.4	440,505	84.6	343,594	85.5
Otras cuentas por cobrar, neto	23,199	0.8	10,134	0.3	4,159	0.2	368	0.1	547	0.1
Bienes adjudicados, neto	4,908	0.2	4,908	0.2	600	0.0	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	4,109	0.1	4,661	0.2	4,110	0.2	1,652	0.3	5	0.0
Impuestos y PTU diferidos, neto	15,413	0.5	9,505	0.3	1,726	0.1	17	0.0	893	0.2
Otros activos	36,718	1.3	42,967	1.4	22,837	1.4	5,000	1.0	1,969	0.5
Pasivo	2,120,639	73.7	2,325,402	76.2	1,119,429	67.0	216,798	41.7	106,131	26.4
Pasivos bursátiles	32,666	1.1	133,021	4.4	50,205	3.0	-	-	100,000	24.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,283,975	44.6	1,314,396	43.1	634,386	38.0	67,731	13.0	-	-
Otras cuentas por pagar	32,269	1.1	67,155	2.2	17,765	1.1	17,023	3.3	1,814	0.5
Obligaciones subordinadas en circulación	747,118	26.0	804,683	26.4	410,272	24.5	126,746	24.4	-	-
Créditos diferidos	7,257	0.3	6,147	0.2	6,801	0.4	5,298	1.0	4,317	1.1
Capital Contable	755,341	26.3	726,565	23.8	552,170	33.0	303,661	58.3	295,666	73.6
Capital contribuido	721,372	25.1	701,372	23.0	536,832	32.1	300,000	57.6	300,000	74.7
Capital ganado	33,969	1.2	25,193	0.8	15,338	0.9	3,661	0.7	(4,334)	(1.1)
Resultado de ejercicios anteriores	26,277	0.9	14,444	0.5	3,181	0.2	(4,334)	(0.8)	(5,942)	(1.5)
Resultado neto	7,642	0.3	11,833	0.4	12,666	0.8	7,995	1.5	1,608	0.4
Suma del pasivo y capital contable	2,875,980	100.0	3,051,967	100.0	1,671,599	100.0	520,459	100.0	401,797	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	90,214	100.0	295,879	100.0	103,384	100.0	45,469	100.0	18,512	100.0
Gastos por intereses	55,624	61.7	186,014	62.9	49,967	48.3	12,968	28.5	3,959	21.4
Margen financiero	34,590	38.3	109,865	37.1	53,417	51.7	32,501	71.5	14,553	78.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	3,179	3.5	11,954	4.0	10,303	10.0	399	0.9	2,256	12.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	31,411	34.8	97,911	33.1	43,114	41.7	32,102	70.6	12,297	66.4
Comisiones y tarifas cobradas	15,772	17.5	80,735	27.3	67,226	65.0	16,733	36.8	3,410	18.4
Comisiones y tarifas pagadas	(2,756)	(3.1)	(9,737)	(3.3)	(5,140)	(5.0)	(1,557)	(3.4)	(276)	(1.5)
Otros ingresos (egresos) de la operación	6,458	7.2	9,294	3.1	981	0.9	1,011	2.2	149	0.8
Ingresos netos de la operación	50,885	56.4	178,203	60.2	106,181	102.7	48,289	106.2	15,580	84.2
Gastos de administración y promoción	42,199	46.8	173,529	58.6	91,164	88.2	38,715	85.1	14,865	80.3
Resultado antes de impuestos a la utilidad	8,686	9.6	4,674	1.6	15,017	14.5	9,574	21.1	715	3.9
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	3,738	3.6	703	1.5	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	1,044	1.2	(7,159)	(2.4)	(1,387)	(1.3)	876	1.9	(893)	(4.8)
Resultado neto	7,642	8.5	11,833	4.0	12,666	12.3	7,995	17.6	1,608	8.7

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

	mar-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.7%	15.1%	11.6%	11.5%	9.5%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de socie	18.2%	18.4%	14.6%	7.7%	4.0%
Margen financiero neto / Activo total	5.3%	5.0%	5.5%	7.0%	6.5%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.8%	4.5%	4.4%	7.0%	5.5%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	26.8%	71.9%	40.7%	4.0%	75.9%
Índice de eficiencia	82.9%	97.4%	85.9%	80.2%	95.4%
Índice de eficiencia ajustado	78.1%	91.3%	78.3%	79.5%	83.3%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.8%	0.8%	2.6%	2.2%	1.3%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.3%	0.2%	1.5%	2.1%	0.3%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	5.1%	0.8%	3.8%	3.2%	0.4%
ROAA	1.2%	0.5%	1.3%	1.7%	0.7%
ROAE	4.5%	1.9%	3.2%	2.7%	0.9%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	12.0%	-153.2%	15.7%	16.5%	-124.9%
Calidad de activos					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.6%	0.6%	1.2%	0.1%	1.2%
Cartera vencida / Cartera total	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	2.8	5.7	3.1	4.2	3.7
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%
Cartera vencida neta / Capital contable	1.8%	2.5%	1.6%	1.0%	0.8%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	-0.6%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	0.5%	0.4%	0.6%	0.2%	-0.1%
Activos de baja productividad / Activos totales	2.5%	1.8%	1.5%	0.8%	0.2%
Fondeo y Liquidez					
Fondeo con costo / Pasivo Total	62.1%	62.2%	61.2%	31.2%	94.2%
Capitalización y apalancamiento					
Capital contable / Activo total	26.3%	23.8%	33.0%	58.3%	73.6%
Capital contable / Cartera total	28.9%	29.1%	35.1%	68.3%	85.2%
Índice de capital regulatorio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Generación Interna de capital	5.5%	2.1%	4.2%	2.7%	3.5%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	2.8	3.2	2.0	0.7	0.4
Activos de baja productividad / Capital contable	6.3%	6.1%	3.7%	1.4%	0.1%

La última revisión de ION Financiera se realizó el 12 de junio de 2018. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a 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 al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación en cuestión, de acuerdo con las 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, a la 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. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia 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.verum.mx>.

La calificación antes señalada fue solicitada 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.