

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/06/2016

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	PDN
RAZÓN SOCIAL	PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa de CEBURS de CP y para las emisiones vigentes al amparo del mismo de PDN.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (03 de junio de 2016) - HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa de CEBURS de CP y para las emisiones vigentes al amparo del mismo de PDN.

La calificación otorgada para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$300.0 millones (m) y para las emisiones vigentes al amparo del mismo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de PDN, la cual se ratificó en HR2 en la revisión anual, el pasado 3 de junio de 2016 y puede ser consultada con mayor detalle en la página web www.hrratings.com. La ratificación en las calificaciones de la Empresa en su sólida posición de solvencia mostrada durante los últimos periodos. El índice de capitalización, la razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta se posicionan en niveles de fortaleza para el manejo de sus operaciones. En cuanto a la calidad de la cartera se observa que aun con el crecimiento presentado en su cartera, PDN ha mantenido los controles de originación permitiendo que estos se mantengan en niveles bajos. Adicionalmente, la Empresa presenta baja concentración de sus diez clientes principales en relación con su cartera, situación que mitiga el riesgo de un fuerte deterioro en la calidad de la cartera ante el incumplimiento de alguno de estos acreditados. Por otra parte, el principal accionista de PDN cuenta con una calificación de contraparte de LP de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de CP de HR2, no obstante, se mantiene un acuerdo de súper mayoría para la toma de decisiones dentro del Consejo de Administración.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado el pasado 22 de septiembre de 2015 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de P\$300.0m a un plazo de 2 años a partir de la fecha de autorización, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan en la primera tabla del documento adjunto

A la fecha de este documento, el Programa cuenta con una emisión vigente a su amparo por un monto total de P\$100.0m. Esta emisión devenga intereses a una tasa de interés de TIIE a 28 días más una sobretasa de 1.7% y su vencimiento legal es el 27 de octubre de 2016. Por tal motivo, el Programa cuenta con un monto disponible de P\$200.0m para llevar a cabo nuevas emisiones.

Principales Factores Considerados

Perfil del Emisor

PDN se enfoca principalmente al otorgamiento de esquemas financieros a Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), siendo este su "core business". En 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R, se une como accionista con el fin de fortalecer las operaciones a través de fondeo y expertise. PDN tiene como objetivo posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyMEs, con capacidad de pago y falta de liquidez en México, optimizando sus recursos y ofreciendo un valor agregado a sus clientes a través del fortalecimiento financiero de la empresa y mejora continua del modelo de negocio. La oficina central de PDN se ubica en el Distrito Federal. Para promocionar sus productos financieros cuenta con cuatro sucursales en los Centros Comerciales Santa Fe, Satélite, Plaza Inn y Vallejo bajo

FECHA: 03/06/2016

el nombre comercial de Creditum. Adicionalmente, cuenta con 13 brokers y presencia en 30 estados de la República.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 35.7%, la razón de apalancamiento en 1.2x y de cartera vigente a deuda neta en 2.0x (vs. 44.3%, 1.4x y 1.8x al 1T15). Es importante mencionar que el índice de capitalización tuvo un cambio en la metodología de su cálculo, incluyendo variables adicionales que anteriormente no eran contempladas, apegándose actualmente al establecido a la CNBV. Sin embargo, este indicador se mantiene en niveles superiores a los mínimos requeridos.

Principal accionista de PDN cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de largo plazo de HR BBB+ y de corto plazo de HR2. Sin embargo, existe un acuerdo de súper mayoría para la toma de decisiones dentro del Consejo de Administración, lo que permite separar la calificación.

Adecuada calidad de la cartera al cerrar el índice de morosidad en 1.7% y morosidad ajustada en 3.0% al 1T16 (vs. 2.3% y 4.6% al 1T15). Estos indicadores se mantienen en niveles bajos reflejando los buenos procesos empleados por PDN en la originación, seguimiento y cobranza de su cartera.

Baja concentración en sus clientes principales al representar 7.4% de la cartera total y 0.1x del capital contable al 1T16 (vs. 7.3% y 0.2x al 1T15). PDN presenta pulverizada cartera de crédito permitiendo mitigar el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera y en su posición financiera.

Elevada sensibilidad ante cambios económicos por parte de los sectores en donde se desarrollan las actividades de PDN.

Elevados niveles de rentabilidad por el amplio margen financiero. Lo anterior lleva a que PDN haya cerrado con una utilidad acumulada 12m de P\$211.4m al 1T16, mostrando un ROA y ROE Promedio de 12.3% y 28.1% al mismo trimestre (vs. P\$200.8m, 12.7% y 30.5% al 1T15).

Elevada dependencia en la originación de su cartera a través de sus cinco brokers principales al presentar 58.0% de la cartera total al 1T16 (vs. 63.0% al 1T15). Esta situación podría llegar a representar un riesgo para los planes de expansión de la Empresa.

Situación Financiera

Al analizar el índice de capitalización, fue el que presentó un mayor cambio ya que a partir del cierre de 2015 la Empresa comenzó a apegarse a los lineamientos establecidos por la CNBV para el cálculo del índice de capitalización. El nuevo cálculo considera variables adicionales que anteriormente no eran consideradas. Es así que el indicador pasó de 44.3% al 1T15 a 35.7% al 1T16. El mayor requerimiento de capital se debe al incremento en los activos sujetos a riesgo de operación y de mercado. No obstante, es importante mencionar que el nivel de capitalización presentado por PDN se mantiene en niveles superiores a los mínimos requeridos. Adicionalmente el constante crecimiento de los activos sujetos a riesgos por la cartera de crédito, de igual manera tuvo un impacto en la capitalización de la Empresa. Por su parte, la razón de apalancamiento mostró un cambio mixto a la capitalización ya que el indicador pasó de 1.4x al 1T16 a 1.2x al 1T15. Es importante mencionar que la disminución en la razón de apalancamiento se debió principalmente a la liquidación de su deuda privada al cierre de 2015, ya que la constante generación de utilidades así como otras líneas de fondeo de mejor costo permitieron soportar el crecimiento. Esta deuda ascendía a P\$74.6m al 1T15 y fue amortizada gradualmente hasta su totalidad al cierre de 2015. Adicionalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 2.0x al 1T16 mostrando una mejora principalmente por la liquidación y menor contratación de pasivos con costo para financiamiento de sus operaciones (vs. 1.8x al 1T15). Asimismo, la adecuada calidad de la cartera de PDN de igual manera tuvo un impacto positivo en la razón. HR Ratings considera que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles elevados para el cumplimiento de sus obligaciones con costo a través de los futuros flujos provenientes de cartera vigente.

Por la parte del comportamiento presentado por la cartera de crédito de PDN se aprecia que esta mostró un constante crecimiento al posicionarse con un saldo insoluto de P\$1,676.4m al cierre de marzo de 2016 (1T16), lo que representó un

FECHA: 03/06/2016

crecimiento anual de 6.6% (vs. P\$1,572.5m y 11.5% al 1T15). Cabe señalar que el constante crecimiento de la cartera se debió principalmente al incremento en el monto promedio de financiamiento otorgado a los clientes el cual aumento de P\$1.6m al 1T15 a P\$1.7m al 1T16. En cuanto a la calidad de la cartera de la Empresa se observa que esta se mantiene como una de sus principales fortalezas al mantener un índice de morosidad de 1.7% al 1T16 siendo este menor a 2.3% al 1T15 y menor al esperado por HR Ratings el año anterior. Por la parte del índice de morosidad ajustado se aprecia que de igual forma este índice mostró una mejora al cerrar en 3.0% al 1T16 (vs. 4.6% al 1T15). La mejora presentada en el índice de morosidad ajustado de la Empresa se debe a una menor cantidad de castigos de cartera vencida realizados en los periodos. Esto como resultado de los adecuados procesos de originación y controles administrativo para su cobranza. De tal manera que en el último periodo, PDN incurrió en castigos de cartera vencida por un monto de P\$23.8m del 2T15 al 1T16 siendo este menor a los llevados a cabo del 2T14 a 1T15 de P\$37.8m. La disminución en el monto de cartera castigada se traduce en menor tasa de castigos promedio trimestral de 23.9% durante el mismo periodo (vs. 36.1% del 2T14 a 1T15). HR Ratings considera que la calidad de la cartera originada de la Empresa se mantiene en niveles de fortaleza al presentar bajos índices de morosidad. En cuanto a la rentabilidad de PDN, se observa que la Empresa ha venido mostrando una constante generación de resultados netos llevando a que las métricas de rentabilidad se ubiquen en rangos elevados. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad mostraron una ligera disminución al cerrar el ROA y ROE Promedio en 12.0% y 26.7% al 1T16 (vs. 12.7% y 30.5% al 1T15). La presión observada en el margen de intermediación por una menor tasa activa, la mayor generación de estimaciones preventivas en los últimos 12m, así como de mayores gastos de administración anuales mermaron el ritmo de crecimiento de las utilidades netas en comparación al crecimiento de sus activos y capital contable. Es por ello que el resultado neto 12m de PDN ascendió a P\$211.4m del 2T15 al 1T16 (vs. P\$200.8m del 2T14 al 1T15), siendo un crecimiento anual de 5.2%. HR Ratings considera que la rentabilidad de la Empresa se mantiene en niveles elevados.

Por la parte de las herramientas de fondeo de PDN al cierre de marzo de 2016 (1T16), esta mantiene líneas con siete instituciones financieras y un Programa de CEBURS de CP (vs. 10 y 1 al 1T15). En línea con lo anterior el monto total autorizado de la Empresa muestra una disminución al cerrar en P\$1,410.0m, de los cuales mantiene 31.2% de los recursos totales disponibles para el financiamiento de sus operaciones equivalente a P\$440.2m al 1T16 (vs. P\$1,904.0m, 24.7% y P\$469.9m al 1T15). HR Ratings considera que a pesar del menor número de herramientas de fondeo para el financiamiento de sus operaciones, la Empresa mantiene buena flexibilidad, así como de los recursos suficientes para el financiamiento de sus operaciones en los próximos trimestres. En cuanto al costo de fondeo de PDN se observa que durante el último periodo este mostró una disminución de 6.4% al 1T15 a 5.8% al 1T16. La disminución en la tasa de fondeo de la Empresa se debió principalmente a la liquidación de su deuda privada.

En relación con la posición de liquidez de la Empresa, se observa que esta se mantiene como una de sus principales fortalezas. En línea con lo anterior se aprecia que en todos los rangos de tiempo analizados por HR Ratings, menor a un mes, menor a seis meses, menor a un año y mayor a un año, el vencimiento de los activos es superior al vencimiento de los pasivos. Esta situación provoca que la Empresa tenga una brecha de liquidez acumulada de P\$1,213.4m al 1T16 (vs. P\$1,034.5m al 1T15). Con ello, la brecha de liquidez de activos a pasivos se ubicó en 115.9% y a capital en 25.4% al 1T16 (vs. 110.3% y 31.7% al 1T15). A consideración de HR Ratings, la Empresa presenta una óptima administración del vencimiento de sus activos y pasivos brindándole la liquidez suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones de corto y mediano plazo.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Juan Pablo Rodriguez
Analista
juanpablo.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Asociado

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/06/2016

angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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/es/metodologia.aspx

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 HR2

Fecha de última acción de calificación 20 de noviembre de 2015

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T16

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touch Tohmatsu 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 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 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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

FECHA: 03/06/2016

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, a la 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, 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).

MERCADO EXTERIOR