

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2017

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 HR1 para el Programa de CEBURS de CP de PDN y para las emisiones vigentes a su amparo tras la intención de incrementar el monto autorizado de P\$300m hasta P\$600m.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de noviembre de 2017) - HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR1 para el Programa de CEBURS de CP de PDN y para las emisiones vigentes a su amparo tras la intención de incrementar el monto autorizado de P\$300m hasta P\$600m.

La ratificación en 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 revisó al alza de HR2 a HR1 el pasado 28 de junio de 2017; esta puede ser consultada con mayor detalle en la página web www.hrratings.com. La calificación de PDN se basa en la sólida posición de solvencia de la Empresa, así como en sus elevados niveles de rentabilidad. Asimismo, se cuenta con una buena calidad de la cartera cerrando con un índice de morosidad de 1.2% al 3T17 (vs. 2.2% al 3T16). No obstante, se observa una presión en el spread de tasas por el incremento en la tasa de referencia por parte de Banxico; sin embargo, la Empresa implementó la estrategia de incrementar la tasa de colocación para contrarrestar dicho efecto. Por su parte, la posición de liquidez se mantiene en niveles de fortaleza por una adecuada administración de los vencimientos de sus activos y pasivos. Sin embargo, se mantiene una elevada concentración de la cartera dentro de los cinco brokers principales, ya que representan el 57.7% de la cartera total al 3T17. Es importante mencionar que el principal accionista de PDN cuenta con una calificación de LP de HR A- con Perspectiva Estable y de CP de HR2; sin embargo, 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 22 de septiembre de 2015 por la CNBV por un monto de P\$300.0m, a un plazo de dos años a partir de la fecha de autorización. Posteriormente, se realizó la ampliación en el plazo legal del Programa a cinco años autorizado el 17 de mayo de 2017, extendiendo la fecha de vencimiento al 22 de septiembre de 2020, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones, sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Cabe mencionar que la Empresa busca el incremento en el monto de P\$300.0m a P\$600.0m. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

A la fecha de este documento, el Programa cuenta con cuatro emisiones vigentes a su amparo por un monto total de P\$300.0m. Estas emisiones devengan intereses a una tasa de interés de TIIE a 28 días más una sobretasa promedio ponderada de 1.7%, con vencimientos durante 2018. Por tal motivo, el Programa actualmente no cuenta con monto disponible para llevar a cabo nuevas emisiones.

Principales Factores Considerados

Perfil del Emisor

PDN se enfoca principalmente en el otorgamiento de esquemas financieros a PyMEs, siendo este su core business. En el año de 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R, actualmente SOFOM, E.R., se convirtió en accionista con el fin de fortalecer las operaciones a través del fondeo y experiencia. La Empresa tiene como objetivo posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyMEs, con capacidad de pago y que

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2017

tengan una falta de liquidez, en México, logrando apoyarles en la optimización de sus recursos y ofreciendo un valor agregado a través del fortalecimiento financiero y la mejora continua del modelo de negocio. La oficina central de PDN se encuentra ubicada en la Ciudad de México y adicionalmente, cuenta con 13 brokers y presencia en 31 estados de la República Mexicana, con la reciente apertura de una oficina en Guadalajara.

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

Sólida solvencia, cerrando con un índice de capitalización de 31.9%, razón de apalancamiento de 1.1x y de cartera vigente a deuda neta de 2.1x al 3T17 (vs. 38.2%, 1.1x y 2.1x). Lo anterior ha sido resultado de la continua generación de utilidades, con lo que la Empresa ha mantenido los indicadores de solvencia en niveles de fortaleza.

Principal accionista de PDN cuenta con una calificación de riesgo de contraparte largo plazo de HR A- y de corto plazo de HR2. Adicionalmente, se cuenta con un acuerdo de súper mayoría para la toma de decisiones dentro del Consejo de Administración, lo que permite separar la calificación.

Elevados niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 10.7% y 22.3% al 3T17 (vs. 10.6% y 22.3% al 3T16). Durante el último año debido las utilidades 12m mostraron un crecimiento de 17.9% anual, cerrando por un monto de P\$236.0m al cierre de septiembre de 2017, posicionando los indicadores de rentabilidad en niveles de fortaleza (vs. P\$200.1m al cierre de septiembre de 2016).

Adecuada calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad de 1.2%; sin embargo, el índice de morosidad ajustada se posicionó en 3.4% al 3T17 (vs. 3.7% al 3T16). A pesar de mantener un bajo índice de morosidad, durante el último año se realizaron castigos por un mayor monto, con P\$52.2m al cierre de septiembre de 2017 (vs. P\$27.6m al cierre de septiembre de 2016).

Elevada sensibilidad ante cambios económicos en los sectores en donde se desarrollan las actividades de la Empresa.

Sólida posición de liquidez, cerrando en P\$995.4m y una brecha ponderada de activos y pasivos de 60.3% y ponderada a capital de 14.3% al 3T17 (vs. P\$794.4m, 67.4% y 13.4% al 3T16). Por la diversificación en las herramientas de fondeo de la Empresa, aunado a la buena administración en el vencimiento de sus activos y pasivos se ha mantenido una sólida posición de liquidez.

Elevada concentración dentro de sus principales cinco brokers, ya que estos representan el 57.7% de la cartera total al 3T17 (vs. 58.7% al 3T16). La Empresa presenta una elevada dependencia de la originación de su cartera dentro de sus principales brokers, lo que pudiera llegar a representar un riesgo.

Situación Financiera

Al analizar la situación financiera, se puede observar que la cartera total ha mostrado un crecimiento anual de 22.4%, cerrando con un saldo insoluto de P\$2,221.7m al cierre de septiembre de 2017 (vs. P\$1,815.6m al cierre de septiembre de 2016). Dicho crecimiento se debió principalmente al incremento en el saldo promedio de los clientes que ascendió a P\$1.7m durante el último año. En cuanto a la calidad de la cartera, la Empresa mostró una mejora en el índice de morosidad, cerrando con cartera vencida por un monto de P\$25.8m al cierre de septiembre de 2017, equivalente a un índice de morosidad de 1.2% (vs. 2.2% al 3T16). Sin embargo, durante el último año se realizaron castigos por un mayor monto de P\$52.2m, cerrando con un índice de morosidad de 3.4% al cierre de septiembre de 2017 (vs. P\$27.6m y 3.7% al cierre de septiembre de 2016). A pesar de esto, HR Ratings considera que se cuenta con una sana calidad de la cartera.

En cuanto a la generación de ingresos por intereses acumulados a 12 meses (12m), estos mostraron un crecimiento anual de 8.6%, cerrando en P\$566.4m al cierre de septiembre de 2017 (vs. P\$521.5m al cierre de septiembre de 2016). Sin embargo, se puede observar una presión en el spread de tasas cerrando en 13.6% al 3T17 (vs. 17.3% al 3T16). Lo anterior se debe al incremento en la tasa de referencia por parte de Banxico, sin embargo, la Empresa implementó la estrategia de incrementar la tasa de colocación para contrarrestar dicho efecto. Adicionalmente, la generación de estimaciones preventivas últimos doce meses (12m) mostró un incremento de 15.5% anual, cerrando con un monto de P\$39.8m, por lo que el MIN Ajustado mostró un

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2017

deterioro durante el último año, cerrando en 18.1% al 3T17 (vs. P\$34.5m y 20.9% al 3T16).

Por su parte, los gastos de administración 12m mostraron una disminución de -4.0%, lo que llevó a que los indicadores de eficiencia mostraran una ligera mejora, cerrando con un índice de eficiencia y eficiencia operativa de 26.8% y 5.9% al 3T17 (vs. 29.0% y 7.1% al 3T16). Con ello, los indicadores de rentabilidad se mantienen en buenos niveles. En cuanto a la rentabilidad de la Empresa, durante el último año la generación de utilidades netas 12m mostró un crecimiento de 17.9%, cerrando con un monto de P\$236.0m al cierre de septiembre de 2017 (vs. P\$200.1m al cierre de septiembre de 2016). Derivado de lo anterior, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles de fortaleza, cerrando con un ROA y ROE Promedio en niveles de 10.7% y 22.3% al 3T17 (vs. 10.6% y 22.3% al 3T16). HR Ratings considera que la Empresa cuenta con elevados niveles de rentabilidad.

La solvencia de la Empresa continua posicionada en niveles sólidos por la continua generación de utilidades netas, cerrando con un índice de capitalización de 31.9% al 3T17 (vs. 38.2% al 3T16). La razón de apalancamiento se mantuvo en niveles similares de 1.1x debido a que, por la continua generación de utilidades, el capital contable mostró un incremento en niveles similares a la contratación de pasivos con costo (vs. 1.1x al 3T16). En cuanto a la razón de cartera vigente a deuda neta, esta se posicionó en 2.1x al 3T17 debido a que, por el mayor crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales, la Empresa se vio en la necesidad de una mayor contratación de financiamiento a través de recursos externos (vs. 2.1x al 3T16). HR Ratings considera que la Empresa mantiene sólidos niveles de solvencia para hacer frente al crecimiento en sus operaciones.

En cuanto a las herramientas de fondeo, al cierre de septiembre de 2017, la Empresa cuenta con siete líneas de crédito por parte de siete instituciones financieras, dentro de ellas la Banca Comercial y Banca de Desarrollo. Adicionalmente, se cuenta con un Programa de CEBURS de CP por un monto total autorizado de P\$300.0m. De esta forma, el monto total autorizado de sus herramientas de financiamiento asciende a P\$1,710.0m al cierre de septiembre de 2017, contando con un saldo de P\$1,241.2m y un monto de P\$468.8m disponible, equivalente al 27.4%. Cabe mencionar que del Programa de CEBURS de CP actualmente se cuenta con cuatro emisiones vigentes por un saldo de P\$300.0m, por lo que no se cuenta con monto disponible para seguir emitiendo, sin embargo, la Empresa pretende incrementar el monto autorizado a P\$600.0m previa autorización de la CNBV. Con base en esto, HR Ratings considera que se cuenta con una moderada flexibilidad en sus herramientas de fondeo para sostener el volumen de sus operaciones. En cuanto a su costo de fondeo, se puede apreciar un importante incremento debido al incremento en la tasa de referencia por parte del Banco Central de México, con una tasa pasiva promedio de 12.7% al 3T17 (vs. 10.9% al 3T16).

La posición de liquidez de la Empresa mostró una ligera presión por un mayor vencimiento de pasivos; sin embargo, se mantiene en niveles sólidos, contando con brechas de liquidez positivas durante los periodos menor a un mes, menor a seis meses, menor a un año y mayor a un año, cerrando con una brecha de liquidez acumulada de P\$995.4m, una brecha de liquidez ponderada de activos y pasivos 60.3% y ponderada a capital de 14.6% al 3T17 (vs. P\$794.4m, 67.4% y 13.4% al 3T16). En línea con lo anterior, HR Ratings considera que la Empresa mantiene una adecuada administración de los vencimientos de sus pasivos y activos, manteniendo niveles de liquidez sólidos.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Fernanda Barragán
Analista
fernanda.barragan@hrratings.com

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2017

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo
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 HR1

Fecha de última acción de calificación 28 de junio de 2017

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 3T17

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche 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, 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 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/11/2017

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