

Fitch incrementa calificaciones de Portafolio de Negocios a 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Octubre 1, 2013): Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom, ENR (PDN) al nivel 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)' para el largo plazo y a 'F2(mex)' de 'F3(mex)' para el corto plazo. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CALVE DE LAS CALIFICACIONES

El aumento de las calificaciones de PDN se fundamenta, principalmente, en las mejoras significativas que se han logrado en la flexibilidad de su fondeo y liquidez; aunque aún persiste espacio de mejora adicional en este aspecto.

PDN ha incrementado la diversidad y montos de sus líneas de financiamiento, mientras que ha mejorado gradualmente la flexibilidad de las condiciones bajo las que éstas operan, a la vez que ha comenzado a buscar fuentes alternas de fondeo no garantizado, como la reciente incursión en el mercado de deuda a través de emisiones de corto plazo. Adicionalmente, PDN ha mantenido muy sólidos indicadores de capitalización, rentabilidad, calidad de activos y liquidez, debido a la favorable estructura de vencimientos de activos y pasivos.

Aunque las calificaciones de PDN están determinadas por su perfil financiero intrínseco, Fitch también considera que PDN es una subsidiaria fundamental para su principal accionista, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sofom, ENR (Faccorp), con calificaciones nacionales 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', por lo que las calificaciones de PDN no serían inferiores a las de Faccorp, aún bajo el escenario eventual de un deterioro en la condición financiera propia de PDN.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían subir en caso de lograr una mezcla de fondeo mayoritariamente no garantizado, a la vez que se alcance una holgura razonable entre los activos no comprometidos en garantía y los pasivos quirografarios, esto al preservar buenos indicadores de capital, rentabilidad, calidad de activos y liquidez.

Fitch considera poco probable una baja en la capitalización a niveles que fuesen inconsistentes con la calificación actual. Sin embargo, deterioros repentinos en la calidad de activos o una contracción de márgenes más pronunciada y rápida que la esperada, pudiesen presionar la capacidad de PDN para absorber sus costos operativos y crediticios; así como para seguir creciendo al ritmo proyectado, lo cual pudiese afectar negativamente sus calificaciones. Sin embargo, aún bajo un escenario como el descrito, las calificaciones de PDN no serían degradadas por debajo de las de Faccorp, en tanto la primera siga siendo considerada una subsidiaria fundamental para la segunda.

Perfil Crediticio

Históricamente, PDN ha mostrado una sólida estructura de capital, derivado de su generación consistente de utilidades desde el inicio de sus operaciones. El nivel de capitalización se ha mantenido robusto a pesar del crecimiento sostenido y del pago de dividendos en los dos últimos ejercicios. Al 2T13, el capital representó 38% de los activos.

Desde el inicio de sus operaciones, PDN ha mostrado un desempeño financiero favorable y creciente, derivado de su escala de negocio razonable y creciente, márgenes amplios, eficiencia operativa y costos crediticios bien contenidos. Lo anterior ha derivado en una mejora de su rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio hasta 17.5% y 46.4%, respectivamente, en los primeros seis meses de 2013.

PDN tiene la capacidad de contener el deterioro de activos, incluso en fases débiles del ciclo económico; al registrar un máximo de morosidad de 1.5% en los últimos 4 años, con una reciente

disminución importante por algunas recuperaciones de créditos vencidos grandes. La cartera reestructurada es también moderada, al igual que los castigos de cartera, que de la misma manera han bajado gradualmente. La cobertura de reservas es razonable en consideración al historial de calidad de activos de PDN; mientras que las concentraciones son también menores a las de empresas de tamaño similar.

En opinión de Fitch, PDN ha mostrado una mejora evidente en la diversificación y flexibilidad de sus fuentes de fondeo, aunque mantiene retos importantes en lo relativo a seguir fortaleciendo y diversificando la base de fondeo no garantizado; esto sin descuidar sus buenos calces de plazo entre activos y pasivos. El riesgo de liquidez se ve mitigado por las brechas de vencimientos positivas en cada rango durante los próximos dos años, debido a la buena revolvencia de su portafolio.

PDN ha alcanzado una razonable escala de negocio, la cual se ha traducido en una recurrente y estable generación de ingresos; lo que le permite mejorar su eficiencia y reducir las concentraciones. El conocimiento amplio de sus acreditados y del negocio, por parte de la administración, así como los procesos de recuperación de cartera robustos y expeditos y la estructura sólida de garantías han derivado en una adecuada calidad de activos, pese al mayor riesgo del segmento que atiende.

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, ENR:

- Calificación en escala nacional de largo plazo se incrementa a 'BBB+(mex)' de 'BBB(mex)'
- Calificación en escala nacional de corto plazo se incrementa a 'F2(mex)' de 'F3(mex)'
- Perspectiva de largo plazo Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro García, CFA (Analista Líder)
Senior Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Gilda de la Garza (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información de la compañía considerada para la calificación corresponde al 30 de junio de 2013.

La última revisión de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom, ENR fue el 4 de octubre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Portafolio de Negocios y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como

análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Portafolio de Negocios, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com, en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Portafolio de Negocios, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Octubre 10, 2012)
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Enero 19, 2011).