

## Fitch Incrementa Calificación de PDN a 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 25, 2015):** Fitch Ratings incrementó la calificación en escala nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Portafolio de Negocios, S.A. de CV, Sofom, E.R. (PDN) a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. Asimismo, ratificó la calificación de corto plazo en 'F2(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Estable desde Positiva. Al mismo tiempo, asignó la calificación 'F2(mex)' al programa de emisiones de certificados bursátiles de corto plazo (CBs), la cual se alinea con la calificación de corto plazo de la entidad. El programa es por un monto de hasta MXN300 millones y una vigencia de 2 años; pretende colocarlo con previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El alza de la calificación de largo plazo se fundamenta principalmente en la mejora en la flexibilidad de su estructura de fondeo, al migrar en los últimos años de una base de fondeo colateralizado mayoritario hacia un fondeo con dependencia menor de cartera cedida en garantía. Este último se redujo hasta 35% de su cartera total al segundo trimestre de 2015 (2T15) desde 53.6% en junio de 2014, mientras que sus pasivos quirografarios representaron 53.3% del fondeo total (2T14: 28.9%).

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones reflejan la consistencia en el desempeño financiero de PDN, el cual se sustenta en los márgenes financieros amplios por el segmento al que se dirige (pequeñas y medianas empresas o Pymes), así como en un crecimiento sostenido en el volumen de negocio y una buena gestión del gasto operativo y de sus cargos por estimaciones preventivas. También incorporan su estructura patrimonial sólida y su calidad de activos buena. Esta última deriva de una gestión adecuada de riesgos a través de un monitoreo constante de la situación financiera de sus acreditados, en conjunto con sus políticas crediticias y recursos legales de cobranza, lo cual mitiga parcialmente su riesgo de crédito.

Al cierre de junio de 2015 (2T15), los índices de rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio de la compañía resultaron en 7.8% y 33.9%, los cuales son sólidos, en opinión de la agencia. Fitch considera adecuado el indicador de eficiencia (gastos no financieros a ingresos netos) de 30.3% de la entidad.

La calidad de cartera de PDN es sana para el segmento que atiende, principalmente Pymes. El indicador de cartera vencida fue de 1.4% al 2T15 (2012-2014: 1.10%), estando dentro del nivel máximo establecido por la compañía de 2%. No obstante, dicho indicador ajustado por castigos de los últimos 12 meses muestra un incremento al registrar 4.3% en comparación con 3.6% al 2T14, aunque todavía se considera razonable para el segmento en el que opera.

La estructura de capital sólida de la compañía es una de sus principales fortalezas. Al 2T15, el índice de capital a activos resultó en 43.1% (2012-2014: 39.2%). Este indicador se ha beneficiado de la generación recurrente de utilidades y su respectiva reinversión. Si bien la compañía no cuenta con una política formal de dividendos, mantiene la práctica de distribución de los mismos desde años recientes. En febrero del presente ejercicio, se decretaron dividendos a los accionistas por MXN90 millones, equivalentes a 46.6% de las utilidades generadas durante 2014.

Desde hace más de 2 años, la compañía mantiene un plan de fortalecimiento de su estructura de fondeo que considera tanto la inclusión de líneas de fondeo nuevas como condiciones mejores en tasas y garantías, el cual ha logrado ejecutar con éxito. Al 2T15, PDN mostraba una mejora sustancial al reducir su dependencia de préstamos de partes relacionadas en 60% con respecto a las cifras registradas al 2T13, las cuales fueron sustituidas principalmente a través de emisiones públicas de deuda. La entidad conserva dos préstamos con partes relacionadas (personas físicas accionistas de la compañía) con garantía de cartera de 1:1, lo cual constituye una oportunidad de mejora, en opinión de Fitch. PDN pretende reemplazar dichos préstamos por fondeo institucional al vencimiento en diciembre de 2015.

PDN mantiene una gestión sana del calce de sus vencimientos. La revolvencia de su cartera conduce a brechas de vencimientos acumuladas positivas para los 3 años, lo que acota su riesgo de liquidez.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

Un escenario de alza en las calificaciones tiene probabilidad baja en el corto plazo por los riesgos inherentes a un perfil de negocio concentrado en un solo nicho de mercado y con una franquicia creciente. Sin embargo, las calificaciones podrían incrementar en el mediano plazo si la entidad continuara fortaleciendo su estructura de fondeo con pasivos no garantizados (superiores a 80%) y aumentara de manera sostenida su escala manteniendo sus indicadores sanos de rentabilidad, calidad de activos y fortaleza patrimonial.

Por otro lado, las calificaciones de PDN podrían disminuir ante un deterioro relevante en la calidad de su cartera (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactara su rentabilidad sostenidamente, o bien, ante un debilitamiento de su estructura y flexibilidad de fondeo.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Omar Rojas (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Directora

René Medrano (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 última revisión de PDN fue en septiembre 26, 2014.

La información financiera de PDN considerada para la calificación incluye hasta junio 30, 2015.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que PDN fue calificado, durante los 2 meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR Ratings de México, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'HR2'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PDN 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre PDN, 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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de PDN 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, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de PDN, con base en análisis de su trayectoria, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.