

FECHA: 22/09/2017

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	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Incrementa Calificaciones de Portafolio de Negocios a A(mex) y F1(mex); Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 22, 2017): Fitch Ratings subió las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom, E.R. (PDN) en A(mex) y F1(mex) para el largo y corto plazo, desde A-(mex) y F2(mex), respectivamente. Al mismo tiempo subió la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta MXN300 millones en F1(mex) desde F2(mex). La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Estable.

El aumento de las calificaciones de riesgo contraparte de PDN se fundamenta en el fortalecimiento sostenido en su perfil de negocios que incorpora una franquicia creciente en el segmento Pymes en México, lo cual se refleja en la consistencia alcanzada en su desempeño financiero sólido, debido a su capacidad para realizar ajustes en su estrategia ante cambios en su entorno operativo que se ha traducido en resultados positivos a través del ciclo. Asimismo, el alza contempla su calidad de activos buena y su fortaleza patrimonial robusta. Fitch considera que el perfil de negocio permanece como un factor de importancia alta para las calificaciones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Al cierre de junio de 2017 (2T17) el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de PDN estuvo en un sólido 14.2%. Esta métrica se explica por sus márgenes de interés amplios que reflejan una eficiencia en el incremento de sus tasas activas y estabilidad en el costo de su fondeo. Los costos crediticios de la entidad están en línea con su modelo de negocios y muestran una tendencia a la baja, resultado del robustecimiento de la calidad de sus acreditados, política de garantías estrictas, entre otros. Al 2T17 estos representaron 9.8% de su utilidad operativa antes de reserva. Además, el indicador de eficiencia operativa fue de 26.8% al cierre del 2T17, por debajo del promedio histórico 2013 a 2016 de 28.9%. Común en entidades con modelos de negocio monolínea, su fuente principal de ingresos proviene de los intereses cobrados por créditos (2T17: 92.7% ingresos totales). Al igual que sus pares, el tamaño y concentración de negocios de PDN los hacen más vulnerables (en comparación con los bancos más grandes) a volatilidades económicas puntuales en el entorno económico local.

La compañía ha sido capaz de sostener las mejoras alcanzadas en su estructura y flexibilidad de fondeo. Actualmente la entidad cuenta con diversas líneas de fondeo tanto de Banca Comercial como en la Banca de Desarrollo con una disposición global de 62%, con lo que alcanzaría a cubrir las proyecciones de colocación de cartera que tienen. Al 2T17 PDN redujo en su totalidad su exposición a fondeo con partes relacionadas. Para el mismo período 44% de sus pasivos con costo fueron de carácter quirografario. Esto le ha permitido, en los últimos 2 años, tener niveles de cartera libre de gravamen buenos (60% al 2T17). En opinión de Fitch lo anterior es un aspecto favorable que le brinda una mayor flexibilidad financiera en escenarios de estrés y compara positivamente con otras entidades financieras no bancarias calificadas. En opinión de Fitch, la revolvencia alta de la cartera de PDN conduce a brechas de vencimientos acumuladas positivas para la mayoría de los próximos 3 años, lo que acota el riesgo de liquidez de la entidad.

La calidad del portafolio crediticio de PDN es buena y se beneficia de la práctica de castigos recurrentes que le ha permitido contener sus indicadores de cartera vencida por debajo de 2% históricamente. Al 2T17, su métrica de préstamos con mora

FECHA: 22/09/2017

superior a 90 días fue un bajo 0.92%, inferior al promedio del período 2013 a 2016 de 1.43%. Este mismo indicador ajustado por los castigos de los últimos 12 meses (UDM) fue 3.7% (2013 a 2016:3.8%), resultado del fortalecimiento en el proceso de originación y perfilamiento de sus acreditados. La compañía mantiene una gestión de riesgos prudencial de sus estimaciones preventivas, las cuales al 2T17 representaron un alto 398% de su cartera vencida y 3.7% del total de sus préstamos brutos, lo cual en opinión de Fitch es positivo. El riesgo por concentración de acreditados es bajo ya que el monto promedio de sus préstamos ascendía a MXN2.3 millones. Al cierre del 2T17 los 20 clientes principales de la entidad representan 25.5% de su capital contable.

En opinión de Fitch, la solidez de la estructura patrimonial de PDN representa una de sus fortalezas principales, basada en su rentabilidad recurrentemente alta. Al 2T17, el indicador de capital tangible a activos tangibles fue un robusto 47.1% (2013 a 2016:44%). De igual manera, la capacidad de absorción de pérdidas de la compañía se fortalece de sus concentraciones bajas por acreditado y base de reservas suficiente. Lo anterior también se fundamenta por un índice de generación de capital mayor al crecimiento exhibido por la cartera. Fitch no prevé presiones adicionales sobre el capital en el mediano plazo dado el crecimiento moderado que ha registrado su cartera.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo conforme la compañía continúe fortaleciendo en forma relevante su escala de negocio, de manera tal que su desempeño financiero continúe con la estabilidad mostrada a través del ciclo económico y se refleje en indicadores de rentabilidad altos, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable. A su vez, las calificaciones podrían beneficiarse de una mejora en su perfil de fondeo que les permita alcanzar una proporción mayor de fondeo no garantizada a la que actualmente tienen.

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 impactase su rentabilidad sostenidamente o, bien, ante un debilitamiento de su estructura y flexibilidad de fondeo.

Contactos Fitch Ratings:

Hugo Garza (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Omar Rojas (Analista Secundario)
Director Asociado

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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 22, 2016.

La información financiera de la entidad, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PDN y obtenida de fuentes de información

FECHA: 22/09/2017

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 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 y www.fitchratings.com.

Ajuste Estados Financieros: Otros Activos se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx 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 constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad, 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 determinar 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 POLITICAS 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.

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 22/09/2017



MERCADO EXTERIOR