

## Fitch Ratifica Calificaciones de Portafolio de Negocios en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 22, 2016):** Fitch Ratings ratificó 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 'F2(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Al mismo tiempo ratificó la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta MXN300 millones en 'F2(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones contempla el desempeño financiero sólido y sostenido por la compañía en los últimos 5 años. Este se refleja en sus indicadores de rentabilidad operativa altos, su calidad de activos buena y su fortaleza patrimonial robusta. De igual manera, la acción de calificación considera los avances mostrados en la estructura de su fondeo, misma que le ha permitido mantener un volumen mayor de cartera libre de gravamen.

Las calificaciones de PDN reflejan su desempeño financiero consistente en los últimos 5 años, comparando favorablemente con sus pares sectoriales y de entidades calificadas a su mismo nivel, no obstante Fitch reconoce la naturaleza de sus ingresos monolínea concentrados en un solo segmento de clientes. Al segundo trimestre de 2016 (2T16) los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y capital de PDN estuvieron en un sólido 15.4% y 31.7%, respectivamente. Estas métricas se explican por sus márgenes de interés amplios. Si bien ellos se han reducido se compensan con una disminución en su costo de fondeo; el cuál se ha ampliado y diversificado.

El portafolio crediticio de PDN se caracteriza por apoyarse en políticas sólidas de originación y gestión de créditos. Sus indicadores de calidad de cartera son buenos dado el segmento que atiende y se benefician por la práctica de castigos recurrentes que le permite contener sus indicadores de cartera vencida por debajo de 2% históricamente. Al 2T16 su cartera con mora mayor a 90 días llegó a 1.9% (2012 a 2015: 1.2%), el cual ajustado por castigos de los últimos 12 meses muestra una mejoría con relación al mismo período de 2015 al registrar 3.6% (2T15: 4.3%) y Fitch lo considera razonable para el segmento en el que opera.

PDN mantiene una política de riesgos conservadora. Al cierre de junio de 2016 sus reservas de cartera vencida fueron un robusto 273% de la cartera vencida y 5.2% del total de su cartera, lo cual en opinión de Fitch es favorable. El modelo de negocio de la entidad, orientado a la atención a Pymes, le permite a PDN tener una base de clientes pulverizada que se traduce en concentraciones por acreditado bajas. Al 2T16, el saldo de los 20 acreditados principales, agrupados por riesgo común, representaron 12.9% de la cartera total y 24.2% de su capital contable.

Una de las fortalezas principales de PDN es su base patrimonial sólida, basada tanto en su rentabilidad alta y recurrente como en la reinversión de sus utilidades. Al 2T16, el indicador de capital tangible a activos tangibles llegó a un robusto 49.2% (2012 a 2015: 40.5%). Además, las concentraciones bajas por acreditado y su base de reservas suficiente son factores que fortalecen la calidad de la absorción de pérdidas de la entidad. Fitch no prevé presiones adicionales sobre el capital dado su crecimiento continuo.

En opinión de la agencia, la flexibilidad y condiciones de las líneas de fondeo de PDN han experimentado una mejora sustancial en el último par de años producto del establecimiento de un plan orientado a incrementar su financiamiento quirografario de modo que pudiera mantener el mayor volumen posible de cartera libre de gravamen. De igual manera ha logrado disminuir su exposición a fondeo con partes relacionadas que representan 3.7% de su pasivo con costo (2T15: 14.1%) al 2T16. Las líneas de crédito con banca comercial y de desarrollo representaron 85.1% de su pasivo con costo. PDN tiene acceso a fondeo bursátil a través de un programa quirografario por MXN300 millones del cual había dispuesto MXN200 millones.

A la misma fecha, el fondeo sin garantía representó 40.0% del total de sus líneas aunque en julio de 2016 logró regresar a su promedio del último año (52%). Al 2T16 mantenía 70.2% de su cartera libre de

gravamen. (2012 a 2015: 23.6% y 39.6%, respectivamente). En opinión de Fitch, la revolvencia alta de la cartera de PDN conduce a brechas de vencimientos acumuladas positivas para los próximos 3 años, lo que acota el riesgo de liquidez de la entidad.

## **SENSIBILIDADES DE LAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo en la medida en que la compañía continúe fortaleciendo su modelo y escala de negocio, toda vez que mantenga sus indicadores de rentabilidad sanos, calidad de activos y fortaleza patrimonial. Lo anterior a la par del continuo mejoramiento en el perfil de su fondeo que le permita alcanzar una estructura de fondeo en su mayoría no garantizada y sostenga los avances demostrados en su volumen de cartera libre de gravamen.

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

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Directora

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2016.

La última revisión de PDN fue en septiembre 25, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PDN 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 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

### **Resumen de Ajustes a Estados Financieros:**

- Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

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 PDN, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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

---

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/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). 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.