

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom E.R.

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Especializado con Vulnerabilidades del Entorno: Las calificaciones de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., Sofom E.R. (PDN) consideran su modelo de negocio de nicho y especializado, dirigido a pequeñas y medianas empresas (Pymes) y vulnerable al entorno deteriorado. La Perspectiva Estable sobre su calificación nacional de largo plazo refleja concentraciones por acreditado menores en relación con otros pares del sector y que PDN entra a este período de contracción económica con una rentabilidad alta y nivel sólido de capital.

Estructura de Fondeo Mayorista y Liquidez Razonable: La estructura de fondeo de PDN es principalmente mayorista y relativamente diversificada, pero de naturaleza mayormente garantizada. Fitch Ratings considera que la posición de liquidez de PDN es razonable. PDN cuenta con recursos líquidos y líneas disponibles para cubrir los vencimientos de pasivos de los siguientes 12 meses, por lo que el riesgo de refinanciamiento está mitigado. A marzo de 2020 (1T20), el indicador de deuda no garantizada a deuda total fue de 42.6% (2016-2019: 41.9%).

Perfil Financiero Fuerte pero Entorno Adverso: Fitch considera que el perfil financiero de PDN es fuerte. Al 1T20, los indicadores de utilidad antes de impuestos a activos promedio y apalancamiento tangible se mantienen en niveles sólidos de 11.3% y 1.2 veces (x), respectivamente; niveles notablemente superiores a otros pares del sector. La agencia considera que dichos indicadores le permitirían absorber algún deterioro esperado en su calidad de activos y requerimientos de estimaciones preventivas por el nicho al que atiende.

Calidad de Activos Razonable pero Podría Presionarse: Al 1T20, el indicador de morosidad ajustado por castigos y bienes adjudicados estuvo en niveles de 8%. No obstante, Fitch considera que la morosidad de PDN podría presionarse durante el segundo semestre de 2020 por la contracción económica asociada al brote del coronavirus, lo cual se espera reduzca la actividad y capacidad de pago de sus acreditados.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones de PDN podrían disminuir si hubiera un detrimento relevante en su estructura y flexibilidad de fondeo o por riesgos de refinanciamiento incrementales ante el entorno operativo deteriorado. Asimismo, un deterioro de la calidad de sus activos (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactase su rentabilidad antes de impuestos a activos promedio por debajo de 4% y niveles de apalancamiento superiores a 5.5x presionarían las calificaciones a la baja.

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Fitch considera que las calificaciones de PDN tienen un potencial limitado de mejora en el futuro cercano dadas las limitaciones de su franquicia. En el mediano plazo, las calificaciones podrían aumentar si PDN es capaz de afrontar los riesgos inherentes asociados al entorno operativo menos benigno, a su vez que la compañía continúe fortaleciendo relevantemente su escala de negocio en relación con pares financieros de la industria con tamaño sustancialmente mayor y mejore su perfil fondeo a una estructura con una proporción mayor de fondeo no garantizada. Lo anterior sería al mismo tiempo que su desempeño financiero

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	A(mex)
Emisor, Corto Plazo	F1(mex)
Programa Certificados	F1(mex)
Bursátiles, Corto Plazo	

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Estable
---------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva del Sector IFNB en Latam Revisada a Negativa por Influencia de Coronavirus \(Marzo 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

Hugo Garza
+52 81 4161 7043
hugo.garza@fitchratings.com

Marcela Sánchez
+52 81 4161 7078
marcela.sanchez@fitchratings.com

mantenga la estabilidad mostrada a través del ciclo económico y que esto se refleje en indicadores de rentabilidad altos superior a 5%, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda No Garantizada	
Porción Corto Plazo Certificados Bursátiles	F1(mex)

Fuente: Fitch Ratings

La calificación de las emisiones de deuda está al mismo nivel que la de riesgo contraparte de PDN, ya que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones de deuda es la misma que para la entidad.

Estado de Resultados

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones
		Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Ingresos						
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	7.8	183.7	713.7	703.2	636.9	519.5
Total de Gastos por Intereses	1.8	42.0	157.4	160.3	142.2	95.1
Ingreso Neto por Intereses	6.0	141.7	556.4	543.0	494.6	424.4
Total de Ingresos Operativos No Financieros	-0.3	-6.5	-5.5	-1.4	-1.7	2.4
Gastos						
Total de Gastos No Financieros	1.3	31.5	137.9	126.1	128.3	118.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.4	103.8	413.0	415.4	364.6	308.9
Cargo por Provisiones	1.1	25.4	92.0	65.3	53.1	27.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3.3	78.4	321.0	350.1	311.5	281.0
Utilidad antes de Impuestos	3.3	78.4	318.4	350.1	311.5	277.6
Utilidad Neta	2.5	59.9	232.0	263.1	240.2	202.8
Utilidad Integral según Fitch	2.5	59.9	232.0	263.1	240.2	202.8
Nota: EBITDA	5.1	120.4	475.8	510.4	453.7	372.7
Tipo de cambio		USD1 = MXN23.5122	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878	USD1 = MXN19.6629	USD1 = MXN20.7314

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PDN.

Balance General

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones
Activos						
Préstamos y Arrendamientos	104.5	2,456.5	2,458.5	2,265.1	2,263.1	1,902.6
Préstamos Brutos	104.5	2,456.5	2,458.5	2,265.1	2,263.1	1,902.6
Préstamos Netos	100.1	2,352.4	2,353.8	2,167.4	2,166.8	1,815.1
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	104.5	2,456.5	2,458.5	2,265.1	2,263.1	1,902.6
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	4.4	104.1	104.8	97.8	96.3	87.5
Préstamos y Arrendamientos Netos	100.1	2,352.4	2,353.8	2,167.4	2,166.8	1,815.1
Otros Activos Productivos	14.3	336.0	164.6	180.6	132.9	0.0
Total de Activos Productivos	114.3	2,688.4	2,518.4	2,348.0	2,299.6	1,815.1
Total de Activos	123.6	2,906.7	2,696.7	2,509.7	2,474.0	2,041.4
Pasivos y Patrimonio						
Deuda y Depósitos						
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	50.6	1,189.8	1,113.8	837.6	954.0	774.1
Total de Fondeo de Largo Plazo	13.8	325.6	261.5	237.8	256.7	157.2
Total de Deuda y Depósitos	64.5	1,515.4	1,375.4	1,075.4	1,210.7	931.3
Otros Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Pasivos que Devengan Intereses	64.5	1,515.4	1,375.4	1,075.4	1,210.7	931.3
Total de Pasivos	67.4	1,585.7	1,435.5	1,144.9	1,272.3	989.8
Total de Patrimonio	56.2	1,321.0	1,261.1	1,364.8	1,201.7	1,051.6
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	56.2	1,321.0	1,261.1	1,364.8	1,201.7	1,051.6
Total de Pasivos y Patrimonio	123.6	2,906.7	2,696.7	2,509.7	2,474.0	2,041.4
Tipo de cambio		USD1 = MXN23.5122	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878	USD1 = MXN19.6629	USD1 = MXN20.7314

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PDN.

Resumen Analítico

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	1er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	1.4	1.5	1.3	1.5	1.9
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	4.8	8.5	0.1	18.9	14.5
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	303.8	287.3	330.8	287.0	248.4
Préstamos y Arrendamientos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-5.5	-5.4	-5.5	-5.7	-5.7
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	4.3	3.6	2.7	2.2	2.6
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	11.3	12.2	13.9	14.0	14.4
EBITDA/Ingresos Totales	67.9	67.2	72.7	71.4	71.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	17.8	19.5	18.0	20.2	22.6
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	24.4	23.6	27.5	28.6	29.3
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.5	22.3	15.7	14.6	9.0
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	1.2	1.1	0.8	1.0	0.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	44.7	46.0	53.8	47.9	50.8
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	1.2	1.1	0.8	1.0	0.9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	42.6	48.0	51.5	47.2	20.9
EBITDA/Gastos por Intereses	2.9	3.0	3.2	3.2	3.9
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	78.5	81.0	77.9	78.8	83.1
Activos sin Gravamen/Deuda sin Garantía (veces)	2.7	2.7	2.9	2.6	7.2
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	0.0	307.7	38.0	37.5	0.0
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	42.6	48.02	51.45	47.21	20.92

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PDN.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 LÍDER 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.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".