

FECHA: 02/05/2017

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	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa de CEBURS de CP de PDN por P\$300.0m y para las emisiones vigentes a su amparo tras la intención de ampliar su vencimiento legal.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (02 de mayo de 2017) - HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR2 para el Programa de CEBURS de CP de PDN por P\$300.0m y para las emisiones vigentes a su amparo tras la intención de ampliar su vencimiento legal.

La ratificación en la calificación otorgada para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$300.0 millones (m) y para las emisiones vigentes al amparo del mismo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de PDN, la cual se ratificó en HR2 en la revisión anual, el pasado 3 de junio de 2016, esta puede ser consultada con mayor detalle en la página web www.hrratings.com. La calificación de PDN se basa en la alta rentabilidad de la empresa, que muestra un ROA y ROE Promedio de 10.6% y 21.5% al 1T17, así como una sólida posición de solvencia, manteniendo altos niveles en su índice de capitalización. La calidad de la cartera mejoró, mostrando bajos niveles de morosidad, con 1.3% al 1T17 (vs. 1.7% al 1T16). Por otro lado, se puede observar que el spread de tasas se vio presionado como consecuencia de la estrategia implementada por la Empresa para la retención de clientes y colocación en nuevos con menor perfil de riesgo, colocándose en 14.8% al 1T17, por debajo de las proyecciones realizadas por HR Ratings (vs. 20.0% al 1T16 y 20.9% proyectado). Sin embargo, el spread de tasa se coloca en niveles adecuados. La cartera de crédito total tuvo un crecimiento anual de 18.8%, pasando a P\$1,911.5m al 1T17 (vs. P\$1,676.4m al 1T16). En cuanto a la concentración de los principales diez clientes, PDN presenta baja concentración, pulverizando con ello el riesgo de deterioro en la cartera. Adicionalmente, es importante mencionar que el principal accionista de PDN cuenta con una calificación de contraparte de LP de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de CP de HR2, no obstante, se mantiene un acuerdo de súper mayoría para la toma de decisiones dentro del Consejo de Administración.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado el 22 de septiembre de 2015 por la CNBV por un monto de P\$300.0m, a un plazo de 2 años a partir de la fecha de autorización. Cabe señalar que, la Empresa busca la autorización para ampliar el plazo legal del Programa a 5 años a partir de su fecha de autorización, extendiendo la fecha de vencimiento al 22 de septiembre de 2020, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

A la fecha de este documento, el Programa cuenta con tres emisiones vigentes a su amparo por un monto total de P\$300.0m. Estas emisiones devengan intereses a una tasa de interés de TIIE a 28 días más una sobretasa promedio ponderada de 1.7%, con vencimientos durante 2017 y 2018. Por tal motivo, el Programa actualmente no cuenta con monto disponible para llevar a cabo nuevas emisiones.

Principales Factores Considerados**Perfil del Emisor**

PDN se enfoca principalmente en el otorgamiento de esquemas financieros a PyMEs, siendo este su core business. En el año de 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R, se convirtió en accionista con el fin de fortalecer las operaciones a través del fondeo y experiencia. La Empresa tiene como objetivo posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyMEs, con capacidad de pago y que tengan una falta de

FECHA: 02/05/2017

liquidez, en México, logrando apoyarles en la optimización de sus recursos y ofreciendo un valor agregado a través del fortalecimiento financiero y la mejora continua del modelo de negocio. La oficina central de PDN se encuentra ubicada en el Distrito Federal y adicionalmente, cuenta con 13 brokers y presencia en 30 estados de la República Mexicana.

Alguno de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar con un índice de capitalización en 34.0%, una razón de apalancamiento de 1.0x y de cartera vigente a deuda neta en 2.2x al 1T17 (vs. 35.7%, 1.2x y 2.0x al 1T16). Con base en esto, se puede observar que la constante generación de utilidades ha sido suficiente para sostener el crecimiento del portafolio.

Principal accionista de PDN cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de largo plazo de HR BBB+ y de corto plazo de HR2. Sin embargo, existe un acuerdo de súper mayoría para la toma de decisiones dentro del Consejo de Administración, lo que permite separar la calificación.

Se mantiene la sana calidad de la cartera al cerrar con un índice de morosidad 1.3% al 1T17 (vs. 1.7% al 1T16). La Empresa mantiene una adecuada administración de riesgo permitiéndole mantener sana calidad de cartera.

Altos niveles de liquidez con una brecha de liquidez acumulada de P\$1,469.1m, una brecha de liquidez ponderada de activos a pasivos en 111.7% y a capital en 25.9% al 1T17. PDN mantiene una óptima administración calzando los vencimientos de sus activos y pasivos, lo cual le otorga liquidez suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones.

Baja concentración en sus clientes principales al representar 6.9% de la cartera total y 0.1x del capital contable al 1T17 (vs. 7.4% y 0.1x al 1T16). PDN presenta un riesgo pulverizado en la cartera de crédito permitiendo mitigar el riesgo de deterioro en la calidad de la cartera y en su posición financiera.

Elevada sensibilidad ante cambios económicos por parte de los sectores en donde se desarrollan las actividades de PDN.

Fuertes niveles de rentabilidad, a pesar de la disminución presentada, lo que llevo a que el ROA y ROE Promedio de PDN cerraran en 10.6% y 21.5% al 1T17 (vs. 12.0% y 26.7% al 1T16). La estrategia de colocación a menor tasa llevo a que la utilidad se mantuviera relativamente igual al año pasado contra un crecimiento en el portafolio de 18.8%.

Elevada dependencia en la originación de su cartera a través de sus tres brokers principales al presentar estos 63.7% de la cartera total al 1T17 (vs. 61.2% al 1T16). Esta situación podría llegar a representar un riesgo para los planes de expansión de la Empresa.

Situación Financiera

Al analizar la situación financiera, se puede observar que la Empresa logra mantener una sólida posición de solvencia como reflejo de la constante generación de utilidades, suficientes para poder soportar el crecimiento en el portafolio. Sin embargo, el índice de capitalización pasó de 35.7% al 1T16 a 34.0% al 1T17 (vs. 37.4% proyectado), esto por el aumento en los activos sujetos a riesgo, principalmente por cambios regulatorios en el cómputo de los activos de operación, así como por el reparto de dividendos efectuado por P\$90.0m durante el primer trimestre del 2017, mientras que la razón de apalancamiento paso de 1.2x a 1.0x debido a que la Empresa financió sus operaciones mayormente con recursos propios.

Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta mostró una mejora pasando de 2.0x al 1T16 a 2.2x al 1T17, como consecuencia de la menor contratación de pasivos con costo para el financiamiento de sus operaciones. Con base en esto, HR Ratings considera que los indicadores se mantienen en niveles adecuados y la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones con costo a través de los ingresos provenientes de la cartera, por lo que la solvencia de PDN se mantiene como una de sus principales fortalezas.

La cartera de crédito de PDN ha mostrado un constante crecimiento durante los últimos años, con un crecimiento anual de 18.8%, cerrando con un saldo insoluto de P\$1,991.5m al 1T17 (vs. P\$1,676.4m al 1T16). Dicho crecimiento se debió

FECHA: 02/05/2017

principalmente al aumento en el monto financiado a los clientes, pasando de un saldo promedio de \$1.4m a \$1.7m al 1T17, aunque el spread se vio presionado por una menor tasa, no obstante se mantiene en un nivel adecuado para sus operaciones. Adicionalmente, la calidad de la cartera de PDN continúa mostrándose sólida, con un índice de morosidad de 1.3% al 1T17, mostrando una mejora de 23.5% (vs. 1.7% al 1T16) y ligeramente por debajo del 1.2% proyectado.

Por otro lado, en cuanto al índice de morosidad ajustada se puede observar un ligero deterioro, ubicándose en niveles de 4.1% al 1T17 (vs. 3.0% al 1T16), debido a que al 1T17 se realizaron castigos de cartera vencida por una mayor cantidad por P\$17.3m (vs. P\$7.3m al 1T16), esto ya que la pérdida esperada aumentó. HR Ratings considera que la calidad de la cartera se mantiene en niveles saludables y no se prevé mayor deterioro.

En relación a la rentabilidad de la Empresa, esta ha mostrado una constante generación de utilidades periodo a periodo. Sin embargo, se puede ver que el spread de tasas ha mostrado una fuerte tendencia decreciente, pasando de 20.0% al 1T16 a 14.8% al 1T17, como consecuencia de la estrategia implementada por la Empresa para retener a los clientes y colocar en nuevos con menor perfil de riesgo. Es así que, si bien, el portafolio mostró un mayor crecimiento al esperado, las utilidades netas se mantuvieron relativamente iguales al año pasado cerrando en P\$211.5 al 1T17 (vs. \$211.4m al 1T16) Adicionalmente, el incremento en los castigos aplicados llevó a una mayor generación de reservas crediticias. Estos factores llevaron a que el ROA Promedio y ROE Promedio cerraran por debajo de lo esperado en las proyecciones de HR Ratings y al año pasado, colocándose en niveles de 10.6% y 21.5% al 1T17. Además el MIN Ajustado cerró en 18.5%, por debajo del 24.9% esperado por HR Ratings. A pesar de esto, se considera que los indicadores de rentabilidad se encuentran en niveles elevados estando por encima de la media del sector.

En cuanto a las herramientas de fondeo de PDN, al cierre del 1T17 esta mantiene líneas con siete instituciones financieras y un Programa de CEBURS de CP, manteniéndose igual al año pasado. El monto total autorizado de las líneas con las que cuenta la Empresa muestra un aumento de 17.7%, al cerrar en P\$1,660.0m al 1T17 con una disponibilidad de 27.0% de los recursos totales disponibles para el financiamiento de sus operaciones, equivalente a P\$448.7m al 1T17 (vs. P\$1,410.0m, 31.2% y P\$440.2m al 1T16 respectivamente). Con base en esto, HR Ratings considera que PDN mantiene una moderada flexibilidad en sus herramientas de fondeo en proporción al volumen de su portafolio. Sin embargo, la Empresa mantiene la estrategia de incrementar su diversificación y la disponibilidad de las mismas. En relación al costo de fondeo de PDN tuvo un aumento significativo, cerrando con 8.9% al 1T17 (vs. 5.8% al 1T16), principalmente por el constante incremento en la Tasa Interbancaria de Equilibrio por parte de Banxico, por lo que el spread se vio presionado por ambos lados: el de la tasa activa y el de la tasa pasiva, teniendo que reevaluar las estrategias de colocación.

Por otro lado, la posición de liquidez de la Empresa se mantiene como una de sus principales fortalezas, ya que en todos los rangos de tiempo analizados, menor a un mes, menor a seis meses, menor a un año y mayor a un año, el vencimiento de los activos es superior al vencimiento de los pasivos. Con esto se observa una brecha de liquidez acumulada de P\$1,469.1m al 1T17 (vs. P\$1,213.4m al 1T16). Con base en esto, la brecha de liquidez de los activos a pasivos se colocó en 111.7% y a capital en 25.9% (vs. 115.9% y 25.4% al 1T16). HR Ratings considera que PDN mantiene una buena administración del vencimiento de sus activos y pasivos, calzando los vencimientos, lo cual proporciona liquidez, suficiente para cubrir con las obligaciones de corto y mediano plazo.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Fernanda Barragán
Analista de Instituciones Financieras
fernanda.barragan@hrratings.com

Angel García

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/05/2017

Asociado de Instituciones Financieras
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo
Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR2

Fecha de última acción de calificación 3 de junio de 2016

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T17

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touch Tohmatsu proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

FECHA: 02/05/2017

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR