

FITCH INCREMENTA CALIFICACIONES DE PORTAFOLIO DE NEGOCIOS A 'A(MEX)' Y 'F1(MEX)'

Fitch Ratings-Monterrey-22 September 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 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

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 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).

Media Relations: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 (212) 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

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. 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 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.

Applicable Criteria

Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 10 Mar 2017)

<https://www.fitchratings.com/site/re/895236>

National Scale Ratings Criteria (pub. 07 Mar 2017)

<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2017 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001