

FECHA: 09/07/2020

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 HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para PDN

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de julio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para PDN

La ratificación de la calificación para PDN se basa en la elevada fortaleza financiera presentada por la Empresa en sus indicadores de solvencia y liquidez al cerrar con índice de capitalización de 30.2% y razón de cartera vigente a deuda neta de 3.3x al 1T20, aun con la salida de recursos por concepto de dividendos por P\$335.7m durante el 2019. Adicionalmente, el portafolio de la Empresa continúa mostrando bajos indicadores de morosidad de 1.4% y ajustado de 5.4%, derivado de un adecuado proceso de originación, una elevada pulverización por acreditado, así como por las moderadas concentraciones por sector económico. Por último, la Empresa mantiene un adecuado perfil de liquidez y vencimiento de sus activos y pasivos. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólidos niveles de solvencia, mostrando un índice de capitalización, razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta de 30.2%, 1.0x y 3.3x al 1T20 (vs. 35.5%, 0.9x y 2.3x al 1T19 y 31.6%, 0.9x y 2.6x en el escenario base). La constante generación de resultados netos de PDN permite que la solvencia permanezca en niveles de fortaleza, a pesar del decreto de dividendos recurrentes.

Buena calidad del portafolio de PDN, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 1.4% y 5.4% al 1T20 (vs. 1.8% y 4.4% al 1T19 y 1.8% y 5.1% en el escenario base). Estos indicadores se han mantenido en niveles bajos durante los últimos periodos, demostrando adecuadas políticas de originación y toma de riesgo de la Empresa.

Altos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 8.7% y 17.47% al 1T20 (vs. 10.1% y 19.5% al 1T19 y 10.3% y 19.8% en el escenario base). La generación de resultados netos de PDN, junto con la adecuada administración de sus activos y capital contable, le permite alcanzar altos niveles de rentabilidad.

Crecimiento moderado de la cartera de crédito de 4.8% anual a marzo de 2020 (vs. 2.0% y 12.3% a marzo de 2018 y 2017). Durante el 2018 y 2019, PDN ha mostrado una menor tasa de colocación de la cartera que en periodos anteriores en línea con los objetivos de la administración de mantener la calidad del portafolio.

Expectativas para Periodos Futuros

Sólida posición de solvencia, incrementado su índice de capitalización a 35.6% al 4T22. Durante el 2020, no se considera el decreto de dividendos, sin embargo, se considera el pago de dividendos por P\$114.6m y P\$123.2m durante el 2021 y 2022.

Continua generación de resultados netos positivos, lo cual fortalecería los niveles de solvencia de la Empresa hasta llegar a un índice de capitalización de 35.6% al 4T22. Con ello, la solvencia se mantendría en niveles de fortaleza.

FECHA: 09/07/2020

Se espera que la Empresa conserve una sana calidad del portafolio, con niveles de morosidad históricos. En este sentido, se espera observar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 1.4% y 4.8% al 4T22.

Factores Adicionales Considerados

Sana calidad de los buckets de morosidad manteniendo el 98.6% en cero días de atraso. Esto implica que no se esperan deterioros pronunciados en la calidad de crédito del portafolio de PDN en el corto y mediano plazo.

Baja concentración de la cartera total a sus clientes principales, siendo 7.7% de la cartera total y 0.1x del capital contable a marzo de 2020 (vs. 6.8% y 0.1x a marzo de 2019). Esto representa una fortaleza para la Empresa, ya que se mitiga el riesgo inherente al incumplimiento en el pago de alguno de sus clientes principales.

Buena flexibilidad de en sus herramientas al contar con cuatro instituciones financieras y un Programa de CEBURS de CP por un monto total autorizado de P\$2,180.0m. A marzo 2020, la Empresa cuenta con el 30.7% del monto total autorizado para el financiamiento de sus operaciones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia. Al cierre de marzo de 2020, la Empresa presenta una exposición de P\$1,510.8m debido a que sus pasivos se encuentran a tasa variable, mientras que la cartera se encuentra colocada a tasa fija, por lo que la contratación de instrumentos de cobertura podría impactar positivamente su calificación crediticia.

Fortalecimiento en la originación de su cartera a través de su fuerza comercial superior a 50.0%. La originación de portafolio de PDN depende en un 69.9% de bróker y del 14.3% en su bróker principal.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro de la calidad de la cartera de crédito, impactando negativamente los resultados de la Empresa. En caso de que, en periodos futuros, los niveles de morosidad se incrementen e impacten la generación de resultados de PDN, la calificación crediticia de la Empresa podría verse impactada negativamente.

Disminución de la calificación crediticia de su principal accionista. Factoring Corporativo, el principal socio accionista, cuenta con una calificación de contraparte de HR A+ y de corto plazo de HR2.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

FECHA: 09/07/2020

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

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/methodology/

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 HR AA- / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 12 de agosto de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C. (Deloitte) 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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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".

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, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/07/2020

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