

FECHA: 02/03/2021

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 asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de hasta P\$1,000.0m que pretende ser realizado por PDN

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de marzo de 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de hasta P\$1,000.0m que pretende ser realizado por PDN

La asignación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP por un monto de hasta de P\$1,000.0 millones (m) y para las emisiones que se pretenden realizar a su amparo se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de PDN, la cual se ratificó en HR1 en la revisión anual del 9 de julio de 2020 y se encuentra disponible para su consulta en la página web: www.hrratings.com. La calificación de PDN se basa en la fortaleza de sus indicadores de solvencia, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta de 32.7%, 1.1x y 2.4x respectivamente al cuarto trimestre de 2020 (4T20) (vs. 31.3%, 0.9x y 2.0x al 4T19). Por otro lado, a pesar del aumento en la cartera vencida por la situación de emergencia sanitaria, la morosidad permanece en niveles bajos, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.7% y 6.2% al 4T20, derivado del adecuado proceso de originación y seguimiento de la cartera (vs. 1.5% y 4.8% al 4T19, 2.0% y 6.2% en el escenario base). Por último, la Empresa mantiene un adecuado perfil de liquidez y vencimiento de sus activos y pasivos.

El Programa de CEBURS de CP pretende ser realizado por un monto de hasta P\$1,000.0m con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, periodo durante el cual se podrán llevar a cabo emisiones de corto plazo mientras el monto vigente de estas no exceda el monto autorizado del Programa. Las emisiones al amparo del Programa tendrán garantías quirografarias, por lo que no contará con garantías específicas. A continuación, se detallan las características principales del Programa en la tabla incluida en el documento adjunto.

Principales Factores Considerados

PDN fue constituida en 07 de diciembre de 2007 con el objetivo de proporcionar esquemas de financiamiento a PyME's. En 2008, Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. se convirtió en accionista y posteriormente, en 2019, adquirió mayor participación en la Empresa hasta contar con el 99.99% de la participación accionaria. PDN tiene presencia en 31 estados de la república, mantiene una oficina central en la Ciudad de México y cuenta con 15 brokers.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta de 32.7%, 1.1x y 2.4x respectivamente al 4T20 (vs. 31.3%, 0.9x y 2.0x al 4T19, 34.2%, 1.0x y 2.5x en el escenario base). Los resultados netos de PDN permiten que la solvencia de PDN se mantenga en niveles de fortaleza.

Aumento en la morosidad del portafolio, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.7% y 6.2% al 4T20 (vs. 1.5% y 4.8% al 4T19, 2.0% y 6.2% en el escenario base). El aumento en la morosidad responde a acreditados que han tenido dificultades para realizar sus pagos por afectaciones a sus operaciones derivado de la situación sanitaria. Sin embargo, la morosidad de la cartera permanece en niveles bajos.

FECHA: 02/03/2021

Altos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 8.3% y 17.5% al 4T20 (vs. 8.9% y 17.2% al 4T19, 8.1% y 16.5% 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.

Colocación conservadora de la cartera de crédito, con un crecimiento anual de 2.6% anual a diciembre de 2020 (vs. 8.5% y 0.1% a diciembre de 2019 y 2018 respectivamente). Durante el 2020, PDN ha mostrado una tasa de colocación similar a la observada en 2018, la cual está en línea con el nivel de cartera proyectado en el escenario base.

Expectativas para Periodos Futuros

Sólida posición de solvencia, lo que incrementaría su índice de capitalización a 37.2% al 4T22. Durante el 2020, no se considera el decreto de dividendos, sin embargo, se considera el pago de dividendos por P\$105.9m y P\$102.9m 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 37.2% al 4T22. Con ello, la solvencia se mantendría en niveles de fortaleza.

Se espera que la Empresa conserve una sana calidad del portafolio, con niveles de morosidad en línea con los históricos. En este sentido, se espera observar un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 2.3% y 7.7% al 4T22.

Factores Adicionales Considerados

Sana calidad de los buckets de morosidad manteniendo el 96.1% de la cartera en cero días de atraso. En línea con lo anterior, 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 diciembre de 2020 (vs. 7.1% y 0.1x a junio 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 de fondeo al contar con cuatro instituciones financieras y un Programa de CEBURS de CP por un monto total autorizado de P\$2,180.0m. A diciembre de 2020, la Empresa cuenta con un porcentaje disponible de 23.3% del monto total autorizado para el financiamiento de sus operaciones. Asimismo, se encuentran tramitando y formalizando dos líneas de crédito adicionales por un monto combinado de P\$150.0m, lo cual elevaría el porcentaje disponible a 30.1% sobre el monto autorizado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia. Al cierre de diciembre de 2020, la Empresa presenta una exposición de P\$1,685.5m 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 mediante la fuerza comercial de PDN, con una originación propia superior a 50.0% de la cartera. La originación de portafolio de PDN depende en un 61.8% de brókeres y del 10.6% en su bróker principal.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro de la calidad de la cartera de crédito, que impacte negativamente los resultados de la Empresa. En caso de que, en periodos futuros, el nivel del índice de morosidad se incremente por arriba del 8.0%, y que esto afecte la generación de resultados de PDN, la calificación crediticia de la Empresa podría verse impactada negativamente.

Disminución de la calificación de su principal accionista. En caso de una revisión a la baja en la calificación de Factoring Corporativo, el principal socio accionista de PDN, que cuenta con una calificación de contraparte de HR A+ y de corto plazo de

FECHA: 02/03/2021

HR2, se podría revisar a la baja la calificación de PDN. Lo anterior como consecuencia de los efectos sobre el flujo de efectivo de PDN.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito de PDN incrementó un 2.6% respecto al 4T19, alcanzando un saldo de P\$2,523.0m a diciembre de 2020 (vs. P\$2,468.5m a diciembre de 2019 y P\$2,521.9m en el escenario base). En cuanto a la cartera vencida, se observa que la cartera sigue mostrando bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.7% y 6.2% al 4T20 (vs. 1.5% y 4.8% al 4T19 y 2.0% y 6.2% en el escenario base). El incremento de índice de morosidad se debe al incumplimiento de 49 clientes derivado de afectaciones operativas por la situación de emergencia sanitaria mientras que el incremento en el índice de morosidad ajustado se debe a que durante los últimos 12m se realizaron castigos por P\$94.2m siendo este monto superior al reportado en periodos pasados (vs. P\$85.8m a diciembre de 2019 y P\$112.2m en el escenario base). Por otro lado, es importante mencionar que las actividades de recuperación judicial de la cartera vencida se han desacelerado durante 2020 debido al cierre de los juzgados por la situación sanitaria.

Cobertura de la Empresa

La Empresa genera estimaciones preventivas de acuerdo con la metodología establecida por la CNBV de pérdida esperada para entidades reguladas, donde la generación de estimaciones preventivas 12m ascienden a P\$113.3m a diciembre de 2020 (vs. P\$92.8m a diciembre de 2019 y P\$161.7m en el escenario base), donde el aumento en la generación de estimaciones con respecto al 4T19 responde al incremento en la cartera vencida. En este sentido, el índice de cobertura de la Empresa disminuyó con respecto a trimestres pasados cerrando en 1.8x al 4T20 ya que, a pesar de existir un mayor saldo de estimaciones preventivas en balance por un monto de P\$123.9m, el saldo de cartera vencida aumentó a P\$68.6m al 4T20 (vs. 2.9x y P\$104.8m, P\$36.5m a diciembre de 2019; 3.0x y P\$154.3m, P\$50.8m en el escenario base). En opinión de HR Ratings, el índice de cobertura de la Empresa se mantiene en niveles adecuados para cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m, estos aumentaron 2.3% por arriba de lo observado a diciembre de 2019, con una tasa activa de 23.9%, ascendiendo a P\$677.7m a diciembre de 2020 (vs. 1.2%, 26.0% y P\$662.3m a diciembre de 2019; 25.6% y P\$700.9m en el escenario base). La tasa activa disminuyó con respecto al 4T19 derivado del incremento en los activos líquidos promedio 12m, en especial de las inversiones en valores las cuales tienen un saldo promedio 12m de P\$330.6m a diciembre de 2020, lo que representa un aumento de 78.4% respecto a los P\$185.3m observados a diciembre de 2019. Lo anterior es consecuencia de un ritmo conservador en la colocación en relación con la cobranza.

Por su parte, los gastos por intereses 12m fueron ligeramente mayores al nivel esperado por HR Ratings, derivado de un mayor saldo observado de préstamos bancarios y de otros organismos. En este sentido, los gastos por intereses 12m acumulan un saldo de P\$159.1m a diciembre de 2020 (vs. P\$167.9m a diciembre de 2019 y P\$152.0m en el escenario base). Asimismo, la tasa pasiva disminuyó derivado de una menor tasa de interés en el periodo, así como un 62.7% de las herramientas de fondeo denominadas a tasa variable. En este sentido, la tasa pasiva se ubicó en 8.9% al 4T20, colocándose por debajo de lo esperado (vs. 11.8% al 4T19 y 11.5% en el escenario base). En línea con lo anterior, el spread de tasas de la Empresa se colocó en 15.0% al 4T20 (vs. 14.2% al 4T19 y 14.1% en el escenario base).

Considerando lo anterior y a pesar de una mayor generación de estimaciones durante los últimos 12m con respecto al año anterior (las cuales ascienden a P\$113.3m a diciembre de 2020, P\$92.8m a diciembre de 2019 y P\$161.7m en el escenario base), el margen financiero ajustado por riesgos crediticios aumentó 0.9% respecto a lo observado a diciembre de 2019 y se ubicó 4.5% por arriba de lo esperado en el escenario base, cerrando con un saldo de P\$405.2m a diciembre de 2020 (vs. P\$401.5m a diciembre de 2019 y P\$387.2m en el escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado mostró una disminución a diciembre de 2020, colocándose en 14.3% al 4T20 como consecuencia de un mayor saldo de activos productivos, el cual incrementó derivado de las inversiones en valores (vs. 15.8% al 4T19 y 14.1% en el escenario base).

Con respecto a los gastos de administración 12m, estos disminuyeron en -5.0% respecto a diciembre de 2019 y se colocaron -9.6% por debajo de lo esperado por HR Ratings, llegando a un monto acumulado de P\$140.2m a diciembre de 2020 (vs. P\$147.5m a diciembre de 2019 y P\$155.0m en el escenario base). La disminución en los gastos de administración se debe a

FECHA: 02/03/2021

menores gastos jurídicos y de consultoría, así como menores viáticos con motivo de la situación sanitaria. Con ello, las métricas de eficiencia mostraron una disminución al cerrar en 24.8% y 4.9% al 4T20, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 27.2% y 5.8% al 4T19 y 25.8% y 5.7% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al corte de diciembre de 2020, PDN reportó un resultado neto 12m de P\$241.1m siendo este 3.9% mayor al observado en diciembre de 2019 y 7.0% superior al estimado por HR Ratings (vs. P\$232.0m a diciembre de 2020 y P\$225.3m en el escenario base). El aumento en el resultado neto 12m es consecuencia, principalmente, del incremento en el spread de tasas. Lo anterior se refleja en un ROA y ROE Promedio en niveles elevados, colocándose en 8.3% y 17.5% al 4T20 respectivamente (vs. 8.9% y 17.2% al 4T19, 8.1% y 16.5% en el escenario base).

Con relación a los indicadores de solvencia de la Empresa, se observa que estos se mantienen en niveles de fortaleza al cerrar el índice de capitalización en 32.7% al 4T20, (vs. 31.3% al 4T19 y 34.2% en el escenario base). El aumento en el índice de capitalización se debió principalmente a la generación de resultados del ejercicio, en línea con lo esperado por HR Ratings, así como la capitalización por P\$296.7m en prima de suscripción de acciones realizada en marzo de 2020. Adicionalmente, se observa un mayor nivel de activos sujetos a riesgo totales, como resultado de un mayor de disponibilidades e inversiones en valores. Cabe mencionar que, a pesar de que históricamente la Empresa ha pagado dividendos; en 2020 la Empresa no decretó el pago de dividendos por la situación sanitaria.

Apalancamiento

Por otro lado, la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta se mantienen en niveles de fortaleza, donde la razón de apalancamiento se ubicó en 1.1x, continuando en niveles bajos, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles elevados de 2.4x al 4T20 (vs. 0.9x y 2.0x al 4T19 y 1.0x y 2.5x en el escenario base). HR Ratings considera que los niveles de solvencia de PDN permanecen en niveles sólidos.

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
Analista Responsable
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, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020

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

FECHA: 02/03/2021

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 4T20

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 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

FECHA: 02/03/2021

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