

FECHA: 19/07/2021

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	PDN
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP de PDN por un monto de P\$1,000.0m y para las emisiones vigentes a su amparo

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (19 de julio de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP de PDN por un monto de P\$1,000.0m y para las emisiones vigentes a su amparo

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,000.0 millones (m) y para las emisiones vigentes 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 19 de julio de 2021 y se encuentra disponible para su consulta en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). La calificación de PDN se basa en la fortaleza financiera de la Empresa, la cual se observa en la estabilidad de sus indicadores de solvencia, donde el índice de capitalización se ubicó en 34.8% al primer trimestre de 2021 (1T21) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0 veces (x) (vs. 30.2% y 1.8x al 1T20, 30.9% y 1.9x proyectado en el escenario base). Por otro lado, a pesar de que la Empresa muestra una mayor morosidad al 1T21, como resultado de la desaceleración económica ocasionada por la situación sanitaria, los indicadores de morosidad se mantienen en niveles bajos, con un índice de morosidad ajustado de 6.1% al 1T21 (vs. 5.4% al 1T20 y 6.6% en el escenario base). Por otro lado, PDN mantiene una fortaleza en la generación de resultados, con un ROA y ROE Promedio de 8.2% y 16.7% al 1T21 (vs. 8.7% y 17.4% al 1T20, 7.4% y 14.8% en el escenario base). Por su parte, PDN mantiene una concentración baja de sus diez principales clientes, brechas de liquidez en niveles de fortaleza, así como un adecuado saldo disponible de sus herramientas de fondeo.

El Programa de CEBURS de CP por un monto de P\$1,000.0m fue autorizado el 14 de abril de 2021 y cuenta con una vigencia de cinco años a partir de dicha fecha de autorización, periodo durante el cual podrá 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 el documento adjunto.

**Principales Factores Considerados**

PDN se constituyó el 7 de diciembre de 2007 y se enfoca principalmente en el otorgamiento de esquemas financieros a PyME's, 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. Posteriormente, durante el 2019, Factoring Corporativo aumenta su participación accionaria a 96.0% y durante 2020 dicha participación alcanzó el 99.9%. La Empresa se enfoca en el otorgamiento de productos financieros a empresas, principalmente PyME's en México. La oficina central de PDN se encuentra ubicada en la Ciudad de México y, adicionalmente, cuenta con 19 brokers y presencia en 31 estados de la República Mexicana.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización en 34.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0x al 1T21 (vs. 30.2% y 1.8x al 1T20, 30.9% y 1.9x en el escenario base). El aumento en el índice de capitalización es resultado del resultado del ejercicio durante los últimos doce meses (12m) de PDN, el cual asciende a P\$240.2

FECHA: 19/07/2021

m, mientras que la diferencia con el escenario base se debe a que se esperaban dividendos al 1T21 por P\$105.9m al 1T21, lo cual no ocurrió en el ejercicio 2020.

Morosidad en niveles bajos, con un índice de morosidad de 2.4% y un índice de morosidad ajustado de 6.1% (vs. 1.4% y 5.4% al 4T20, 2.4% y 6.6% en el escenario base). A pesar de que existe un aumento en la morosidad de PDN ocasionado por la desaceleración económica, la morosidad de la cartera continúa en niveles adecuados. Por otro lado, la cartera al amparo de los programas de apoyo COVID ascienden a P\$74.6m, equivalente al 3.0% del portafolio de PDN.

Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA y ROE Promedio de 8.2% y 16.7% al 1T21 (vs. 8.7% y 17.4% al 1T20, 7.4% y 14.8% en el escenario base). En este sentido, la disminución en los indicadores de rentabilidad se debe a la mayor generación de estimaciones preventivas 12m como consecuencia del aumento en la morosidad de la cartera.

### Expectativas para Periodos Futuros

Posición de solvencia en niveles de fortaleza. Se espera que el índice de capitalización de PDN se mantenga por encima de 30.0% durante los ejercicios 2021, 2022 y 2023, donde se esperan dividendos por P\$114.4m en 2021, P\$128.1m en 2022 y P\$136.8m en 2023.

Generación de resultados netos en niveles de fortaleza. Se espera que el ROA y ROE Promedio de PDN alcancen 9.6% y 15.3% al 4T23 a medida que la Empresa mantiene su perfil conservador en colocación y sus márgenes operativos.

### Factores Adicionales Considerados

Buckets de morosidad en niveles moderados, con un 85.6% de la cartera en cero días de atraso y uno a treinta días. No se esperan aumentos importantes en la morosidad de PDN en el corto y mediano plazo.

Baja concentración de los diez principales clientes de la Empresa. A marzo de 2021, los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$184.6m, equivalente al 7.5% de la cartera y 0.1x el capital contable (vs. P\$190.0m, 7.7% y 0.1x al a marzo de 2020).

Elevada flexibilidad de las herramientas de fondeo, con un saldo disponible de P\$633.7m. A marzo de 2020, el porcentaje disponible de las herramientas de fondeo asciende a 27.4% del monto autorizado total. Por otro lado, en el segundo trimestre de 2021 PDN podrá realizar emisiones al amparo del Programa de CEBURS de CP, el cual tiene un monto autorizado de P\$1,000.0m.

Elevada concentración de cartera originada por brokers externos. La Cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 37.7%, mientras que el 62.3% restante es originada por brokers.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia. Al cierre de Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia. Al cierre de marzo de 2021, la Empresa presenta una exposición de P\$1,240.1m 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.

### 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 incrementara por arriba del 8.0%, y que esto afectara la generación de resultados de PDN, la calificación crediticia de la Empresa podría verse impactada negativamente.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/07/2021

---

Disminución de la calificación de su principal accionista. En caso de una revisión a la baja en la calificación de Factoring Corporativo, quien es el principal accionista de PDN, y que este obtuviera una calificación de contraparte menor a HR A+ y de corto plazo de HR2, esto podría bajar la calificación de PDN.

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 HR1

Fecha de última acción de calificación 2 de marzo de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por 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).

FECHA: 19/07/2021

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](http://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](http://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