

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2022

### 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 (18 de julio de 2022) - 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 18 de julio de 2022 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 y estabilidad en los indicadores de solvencia de la Empresa, donde el índice de capitalización se colocó en 35.4% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 34.8% al 1T21 y 34.5% en el escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado presentó una ligera disminución en los últimos 12m, el cual se colocó en 5.6% al 1T22 como consecuencia de un mayor dinamismo económico y la estrategia de colocación conservadora de la Empresa (vs. 6.1% al 1T21 y 6.3% en el escenario base). Asimismo, PDN mantiene un ROA Promedio en niveles sólidos, el cual se ubicó en 8.3% al 1T22 (vs. 8.2% al 1T23 y 8.0% en el escenario base). Por otro lado, PDN presenta una limitada concentración en sus diez principales acreditados, así como brechas de liquidez en niveles de fortaleza y un saldo disponible de sus herramientas de fondeo adecuado. Finalmente, la Empresa presenta etiquetas Promedio en el análisis ESG, debido a que no cuenta con políticas ecológicas o sociales en la colocación de cartera; no obstante, cuenta con un sólido gobierno corporativo.

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 tienen garantías quirografarias, por lo que no contará con garantías específicas. A continuación, se detallan las características principales del Programa:

#### 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 aumentó 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

Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 35.4% al 1T22 (vs. 34.8% al 1T21 y 34.5% en el escenario base). El incremento en el índice de capitalización se generó a partir de la generación de resultados del ejercicio, además de que, durante los últimos 12 meses, PDN realizó dos pagos de dividendos por un monto total de P\$220.0m.

FECHA: 18/07/2022

---

Disminución del índice de morosidad ajustado, el cual se colocó en 5.6% al 1T22 (vs. 6.1% al 1T21 y 6.3% en el escenario base). Al respecto, la disminución en la morosidad en los últimos 12m fue consecuencia de la reapertura de las actividades en la zona centro del País.

Indicadores de rentabilidad en niveles sólidos, donde el ROA Promedio se situó en 8.3% al 1T22 (vs. 8.2% al 1T21 y 8.0% en el escenario base). Al respecto, el aumento en la rentabilidad de PDN es resultado de la disminución en la morosidad del portafolio y una menor generación de estimaciones preventivas 12m.

### Expectativas para Periodos Futuros

Indicadores de capitalización en niveles de fortaleza. Se espera que el índice de capitalización permanezca en niveles adecuados en el escenario base, donde el indicador se ubicaría en 35.6% al 4T24. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$103.4m al 4T23 y P\$117.1m al 4T24.

ROA Promedio en niveles sólidos. Se espera que la rentabilidad se mantenga en niveles sólidos en los siguiente tres ejercicios, donde el ROA Promedio se colocaría en 7.7% al 4T22, 7.8% al 4T23 y 7.4% al 4T24.

### Factores Adicionales Considerados

Elevada pulverización de los principales acreditados. Los diez principales acreditados acumulan el 8.6% de la cartera y 0.1x el capital contable de la Empresa al cierre de marzo de 2022 (vs. P\$184.6m, 7.5% y 0.1x al cierre de marzo de 2021).

Flexibilidad de las herramientas de fondeo. PDN tiene un saldo disponible para disponer de sus líneas bancarias y su programa de CEBURS de CP de P\$1,597.4m, lo cual es equivalente a 58.7% del monto autorizado.

Elevada concentración de la cartera originada por brokers externos. La cartera originada por la fuerza de ventas de PDN asciende a 34.9%, mientras que el 65.1% restante es originada por brokers.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Cobertura de la exposición a variaciones en tasas de referencia. Al cierre de marzo de 2021, la Empresa presenta una exposición de P\$622.6m a movimientos en la tasa de referencia debido al descalce de tasas, por lo que la contratación de instrumentos de cobertura por el remanente podría impactar positivamente la calificación crediticia de PDN.

Incorporación de políticas ambientales y sociales al portafolio y operación de PDN. Al respecto, la incorporación de productos con un impacto ambiental positivo, iniciativas ambientales o de inversión social por un porcentaje mayor a 25.0% de la cartera de forma sostenida podría impactar de forma positiva la calificación.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en el índice de capitalización sostenido por debajo de 34.5%. Una disminución en el índice de capitalización por debajo de 34.5% podría ocasionar una disminución en la calificación crediticia.

Deterioro de la calidad de la cartera de crédito que impacte negativamente los resultados de la Empresa. En caso de que en los próximos ejercicios el nivel del índice de morosidad ajustada se incrementara por encima del 8.0%, y si esto afectara 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, principal accionista de PDN, con una calificación de contraparte menor a HR AA- y de HR1, esto podría bajar

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2022

---

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Pablo Domenge  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

Mauricio Gómez  
Analista Sr.  
mauricio.gomez@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@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), Enero de 2022  
Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 19 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T22

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).

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

FECHA: 18/07/2022

---

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