

Fitch Ratifica Calificaciones de Portafolio de Negocios en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'; Revisa Perspectiva a Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 26, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de contraparte en escala nacional de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. Sofom ENR (PDN) en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Asimismo, la Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La revisión de la Perspectiva a Positiva se fundamenta en los avances mostrados por PDN y la expectativa de Fitch de que los mismos podrán consolidarse en el mediano plazo. Asimismo, fueron considerados: su estructura patrimonial sólida, su rentabilidad constante, aún en épocas de crisis, basada en ingresos recurrentes, su calidad de activos y la estructura de su fondeo recientemente flexibilizada a través de la diversificación de sus fuentes y de la mejora en las condiciones de operación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva podría ejercerse en un horizonte de 12 a 24 meses si la entidad logra la migración de su pasivo con costo hacia una estructura no garantizada superior a 50% de su fondeo total a la vez que sostenga una holgura apropiada entre su cartera no comprometida en garantía y su fondeo quirografario. Lo anterior manteniendo sus indicadores de rentabilidad sólidos así como su calidad de activos y fortaleza patrimonial.

Fitch considera a PDN como una subsidiaria de carácter fundamental para su accionista principal: Factoring Corporativo, S.A. de C.V., Sofom, ENR (FACCORP), entidad calificada por Fitch en 'BBB+(mex)' con Perspectiva Estable y 'F2(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Por lo anterior, ante un detrimento generalizado en el perfil financiero de PDN, sus calificaciones no bajarían a niveles inferiores de las de FACCORP; esto, en tanto la agencia continúe considerando a PDN una subsidiaria fundamental para su accionista mayoritario.

Perfil

La estructura de capital sólida de PDN es una de sus fortalezas principales, la cual se ha beneficiado de utilidades netas recurrentes y reinversión de las mismas, aunque en años recientes la entidad comenzó a pagar dividendos (2013: MXN120 millones netos de capitalizaciones, parcialmente ante reforma fiscal). Al cierre de junio de 2014 (2T14), el índice de capitalización de 41.0% es considerado robusto por la agencia y compara favorablemente con otras entidades financieras no bancarias.

El perfil financiero de la entidad se ha mantenido robusto derivado de su crecimiento de cartera y costos de financiamiento menores lo que ha derivado en márgenes financieros holgados. En los primeros 6 meses de 2014 (6M14), sus índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 12.4% y 32% los cuales son sólidos en opinión de la agencia y consistentes con los promedios de años recientes (promedio 2011-2013: 12.5% y 35.5%, respectivamente). Su indicador de eficiencia de 27.2% es considerado adecuado por Fitch.

PDN históricamente ha registrado un buen indicador de cartera vencida (promedio 2009-2013: 1.2%). Aunque al 2T14 la cartera se deterioró a 1.51%, este índice continua cumpliendo el objetivo de la entidad de mantener dicho indicador por debajo de 2%. Asimismo, el índice ajustado por castigos de los últimos 12 meses, asciende a 3.6% el cual aún es adecuado en opinión de la agencia.

PDN continúa robusteciendo su estructura de fondeo con nuevas líneas de crédito y mejores condiciones de tasas y garantías. Al 2T14, 66.9% de su pasivo con costo provenía de la banca comercial y banca de desarrollo, 21.2% de préstamos relacionados con accionistas y 11.9% del mercado bursátil local (2T13: 64.7%, 35.3% y 0% respectivamente). En 2013, NAFIN mejoró la calificación de PDN lo que le permitió acceder a fondeo quirografario. La línea que mantenía previamente con dicha institución es garantizada

hasta su vencimiento en octubre de 2015. Al 2T14, el fondeo quirografario representó 28.9% del fondeo total (2T13: 11.3%).

Asimismo, la entidad mantiene dos préstamos con garantía de cartera 1:1 provenientes de partes relacionadas (personas físicas); lo cual, en opinión de Fitch, constituye una práctica no adecuada. Fitch espera que al vencimiento de estos préstamos en diciembre de 2015, sean reemplazados por fondeo institucional.

Al 2T14 la entidad mantenía su política de invertir disponibilidades en papel gubernamental o pagarés bancarios a un día. La alta revolvencia de su cartera conduce a brechas de vencimientos individuales y acumuladas positivas para los próximos 3 años, lo que acota el riesgo de liquidez de la entidad.

FACCORP posee 53% de la tenencia accionaria de PDN, siendo esta su mayor subsidiaria operativa. A 6M14, PDN contribuye aproximadamente con 70% de los ingresos de FACCORP (resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas). A pesar de lo anterior, PDN mantiene una independencia operativa y financiera amplia con su accionista.

Las acciones de calificación son las siguientes:

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, ENR:

- Calificación en escala nacional de largo plazo se ratifica en 'BBB+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo se ratifica en 'F2(mex)';
- Perspectiva de largo plazo se revisa a Positiva desde Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Gilda de la Garza (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alba Zavala (Analista Secundario)
Analista

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información no auditada a junio 30, 2014.

La última revisión de PDN fue en octubre 01, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PDN y/u 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 nuestra página www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado 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.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad en base al 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 la determinación de 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).