

---

## Fitch asigna calificaciones 'BBB(mex)' y 'F3(mex)' a Portafolio de Negocios

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 17, 2011):** Fitch Ratings asignó la calificación corporativa de largo plazo en 'BBB(mex)' y de corto plazo en 'F3(mex)' a Portafolio de Negocios, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (PDN). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones reflejan su sólido desempeño financiero, buena estructura de capital, gradual diversificación de sus fuentes de fondeo, así como una adecuada escala de negocio que le ha permitido incrementar paulatinamente su indicador de eficiencia y diversificación del portafolio por acreditado; las mismas se ven limitadas también por el reciente deterioro de su portafolio, moderada liquidez y concentraciones por entidades geográficas. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, conjugados con una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo y reducción de sus concentraciones, las mismas podrían ser degradadas por un deterioro extraordinario y sostenido de su portafolio que se traduzca en una afectación importante y sostenida de su utilidad, aunado a una sensible reducción de su nivel de coberturas sobre cartera vencida, así como el sensible debilitamiento de su estructura de capital.

Desde un inicio, PDN ha reportado un crecimiento sostenido de su desempeño financiero, resultado de su adecuada escala de negocio y los amplios márgenes financieros, los cuales se reflejan en su indicador de ingreso neto por intereses a activos productivos promedio que se ubicó al cierre del 2T11 en un robusto 40.8% (2010: 33.4%). Adicionalmente, su desempeño financiero se ha visto favorecido por el crecimiento promedio anual de su portafolio de 17.3% a partir del cierre de 2008, impulsando su base de ingresos en un 28.8% en los últimos tres años, aunado a un ritmo menor de crecimiento de su base de gastos administrativos en el mismo periodo de 14.5%. Esta combinación de factores se ha reflejado en una mejora gradual de su indicador de eficiencia, ubicándose en los primeros seis meses de 2011 en un adecuado 42.2% (2010: 52.5%; 2009: 62.0%), lo cual dio como resultado una mejora gradual de su rentabilidad sobre activos y capital promedio, indicadores que al cierre del 2T11 se ubicaron en un elevado 13.1% y 45.4%, respectivamente (2010: 10.9% y 46.5%).

Históricamente la compañía ha mostrado una sólida estructura de capital, sustentada inicialmente en la importante capitalización de parte de sus accionistas y, más recientemente, derivado de una creciente y consistente generación de utilidades. Su indicador de capital / activos al 2T11 se ubicó en un sólido 31.0%.

En un inicio la compañía mantuvo una fuerte concentración de sus fuentes de fondeo. Gradualmente, PDN ha venido incorporando nuevas líneas de fondeo institucionales y privadas, al cierre del 2T11 mantenía una mezcla de 46.2% en fondeo institucional, distribuido en 8 líneas de crédito utilizadas. A futuro, la consolidación de esta tendencia de fortalecimiento en la flexibilidad y diversidad de sus alternativas de financiamiento representa un factor que pudiera incidir positivamente en las calificaciones.

Los crecientes volúmenes de operación alcanzados en sus primeros años de operación, derivaron en una significativa escala de negocio que a su vez se traduce en una amplia base de clientes, buena cobertura y mejora gradual de su eficiencia operativa, así como la mejora sostenida en su desempeño financiero y una calidad de activos que se ha mantenido razonable.

PDN presentó al 2T11 una moderada cartera vencida del 2.4% sobre la cartera total en balance. Sin embargo, se observó recientemente un deterioro respecto a años anteriores (2010: 1.2%; 2009: 1.4%), resultado de la maduración natural del portafolio y el entorno económico complejo prevaeciente, aunque la morosidad se mantiene en niveles razonables en relación con la capacidad de absorción de pérdidas de la entidad. Su indicador de cartera deteriorada (considerando adicionalmente castigos y reestructuras) se ubicó en un razonable 7.6% al 2T11 desde el 7.9% observado al cierre del 2010, el cual se considera moderado en virtud del perfil de riesgo del sector al que atiende. Adicionalmente, es mitigado por los altos márgenes cobrados, que le ayudan a absorber los relativamente elevados costos crediticios, y que

se refleja en un razonable índice de cobertura de reservas sobre cartera vencida de 134.5% a esa fecha, aunque se aprecia más ajustado al considerar también la cartera reestructurada, situándose en 106.2%.

Al cierre del 2T11 su indicador de liquidez, medido como activos líquidos a pasivos con costo, se ubicó en un bajo 4.7%, ya que la compañía destina la mayor parte de sus recursos a colocación de cartera. No obstante, el riesgo de liquidez se ve parcialmente mitigado por la estructura positiva de vencimientos de su balance, por el corto plazo de la recuperación de su portafolio que contrasta con el horizonte de mediano plazo de sus principales pasivos, por lo que el riesgo refinanciamiento se ve favorecido por la alta revolvencia de su cartera.

PDN mantiene una fuerte concentración en el DF y la zona metropolitana de la Cd. de México, con un 76% de su portafolio, de igual manera muestra concentraciones significativas por sector y tipo de actividades de sus acreditados, lo que pudiera representar un factor de riesgo ante un entorno económico menos favorable. La gradual desconcentración de la cartera se considera también un elemento fundamental que pudiera incidir positivamente sobre sus calificaciones.

PDN fue constituida 2008, desde su inicio se ha enfocado en atender las necesidades de capital de trabajo de la micro y pequeña empresa principalmente de la Cd. de México y zona su metropolitana, además de ofrecer en menor medida arrendamiento y venta financiada de equipo de cómputo.

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por PDN y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.