

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., E.R.

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A(mex)
Corto Plazo	F1(mex)
Programa de Certificados Bursátiles, Corto Plazo	F1(mex)

Perspectiva

Nacional de Largo	Estable
-------------------	---------

Resumen Financiero

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., E.R.

(MXN millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total (USD millones)	136	128
Activo Total	2,613	2,510
Patrimonio Total	1,492	1,365
Utilidad Operativa	173	350
Utilidad Neta	127	263
ROAA Operativo (%)	13.6	13.9
ROAE Operativo (%)	24.5	27.5
Capital Tangible/ Activos Tangibles (%)	56.5	53.8
Cartera Vencida + Castigos UDM+BA/ (Préstamos Brutos + Castigos UDM+BA)	7.4	6.2

UDM – Últimos 12 meses. BA – Bienes Adjudicados.

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions, con Información de PDN.

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Modesta y Apetito de Riesgo Moderado: Las calificaciones de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., E.R. (PDN) están altamente influenciadas por su franquicia modesta en el sector de sociedades financieras de objeto múltiple (Sofomes) y su modelo de negocio sólido y especializado en otorgamiento de crédito a pequeñas y medianas empresas (Pymes). Asimismo, las calificaciones incluyen el apetito de riesgo moderado de la compañía, el cual se beneficia de políticas de originación probadas y estables.

Fondeo Diversificado con Estructura Garantizada: PDN tiene un perfil de fondeo relativamente diversificado y con una estructura mayormente garantizada. Al primer semestre de 2019 (1S19) el indicador de deuda no garantizada a deuda total fue de 24.5% inferior al promedio de los últimos cuatro años (2015 a 2018: 44%) debido a la disposición menor de su programa de certificados bursátiles (CB) de corto plazo. Al mismo período, la entidad disponía de 50% de sus líneas de financiamiento, lo cual en opinión de Fitch Ratings, es suficiente para cumplir sus planes de crecimiento en el futuro previsible.

Rentabilidad Solida: El desempeño financiero de PDN se mantiene fuerte y favorable en relación con otros pares sectoriales y entidades del mismo nivel de calificación. A junio de 2019, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio fue de 13.6% y 24.5%, respectivamente, (2015 a 2018: 14.6% y 30.7%), explicado por una base de ingresos recurrentes con un margen de interés amplio y gastos de operación contenidos.

Calidad de Activos Presionada: En opinión de Fitch, la calidad de activos de PDN es razonable, aunque su indicador de mora ajustado se ha presionado relativamente. Al 1S19, el indicador de mora, considerando bienes adjudicados más castigos de los últimos 12 meses, fue de 7.4% (2015 a 2018: 5.6%). Las concentraciones por acreditados son bajas, los 20 clientes principales agrupados por riesgo común, representaron 0.2 veces (x) su capital contable y, de manera individual, ningún acreditado representa más de 2% de su capital contable.

Capitalización Fuerte: Los niveles de capitalización de PDN son sólidos y representan una de las fortalezas principales de la compañía. Al 1S19 el apalancamiento (deuda a capital tangible) fue de 0.7x. Fitch considera que la generación de utilidades recurrentes de PDN, sus concentraciones por acreditados moderadas y reservas crediticias suficientes fortalecen la capacidad de absorción de pérdidas de la entidad. Si bien el pago de dividendos de PDN ha sido recurrente y se ha incrementado en los últimos años, la agencia no vislumbra presiones de corto plazo en el patrimonio de la compañía.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora en Franquicia y Perfil de Fondeo: Fitch considera que las calificaciones de PDN tienen un potencial limitado de mejora en el futuro cercano. En el mediano plazo, las calificaciones podrían incrementarse conforme la compañía continúe fortaleciendo en forma relevante su escala de negocio y mejore su perfil de fondeo de manera que le permitiera alcanzar consistentemente una proporción mayor de fondeo no garantizada a la que actualmente tiene. Lo anterior será siempre que su desempeño financiero mantenga la estabilidad mostrada a través del ciclo económico y que esto se refleje en indicadores de rentabilidad altos, niveles de morosidad contenidos y una fortaleza patrimonial estable.

Deterioro de Perfil Financiero: Las calificaciones de PDN podrían disminuir ante un deterioro relevante en su estructura y flexibilidad de fondeo, o de la calidad de sus activos (cartera vencida, castigos y reestructuras) que impactase su rentabilidad y niveles de capitalización sostenidamente.

Analistas

Hugo Garza
+52 81 8399-9143
hugo.garza@fitchratings.com

Adriana Ortiz
+52 81 8399 9100
adriana.ortiz@fitchratings.com

Entorno Operativo

Acorde a la metodología de Fitch, las métricas clave utilizadas para determinar el entorno operativo del país son el producto interno bruto (PIB) per cápita y la facilidad para hacer negocios.

Calificación Soberana de México Degradada en Junio de 2019; Perspectiva Revisada a Estable

Fitch bajó las calificaciones soberanas de México de largo plazo en moneda extranjera y moneda local a 'BBB' desde 'BBB+' y revisó la Perspectiva a Estable el 5 de junio de 2019. La baja refleja una combinación del riesgo al alza para las finanzas públicas del soberano a causa del perfil crediticio en deterioro de Petróleos Mexicanos (PEMEX), junto con la debilidad continua de la perspectiva macroeconómica, la cual se ha agravado dadas las amenazas externas por la tensión comercial, cierta incertidumbre de las políticas nacionales y las limitaciones fiscales que persisten.

Perfil de la Empresa

Franquicia

PDN es una empresa especializada en financiamiento productivo a Pymes. La entidad se constituyó en 2007 y sus oficinas centrales se ubican en la ciudad de México, la compañía también cuenta con puntos de venta especializados en otras ciudades de la república además de intermediarios de cartera (brókeres) en los cuales se apoya para la originación y comercialización de la cartera.

En términos de participación de mercado la franquicia de PDN es modesta, ya que sus activos y cartera total al cierre de marzo de 2019 representan 0.34% de la participación del sector de Sofomes reguladas, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). No obstante su posicionamiento de mercado aún bajo, Fitch considera que el desempeño financiero de la compañía es sólido y se ha mantenido estable y consistente a través del ciclo.

La cartera está distribuida geográficamente en la Ciudad de México (51%), Estado de México (16%), Querétaro (8%) y Jalisco (5%) principalmente. En opinión de Fitch, la franquicia de PDN ha logrado mantener un posicionamiento en su nicho de mercado adecuado, el cual se beneficia por su estrategia oportuna de atención a clientes.

Modelo de Negocios

El modelo de negocio de PDN es especializado y su nicho de mercado principal son las Pymes a las cuales brinda financiamiento de capital de trabajo a través de crédito simple y cuenta corriente. En opinión de Fitch, el modelo de negocio de la entidad ha mostrado ser consistente y estable a través del ciclo económico, derivado de su desempeño financiero sólido y estable, el cual compara de manera favorable en relación con sus pares sectoriales más cercanos.

Fitch considera que el modelo de negocio de PDN se beneficia de su proceso de originación ágil a través de su sistema de análisis de crédito interno. Los clientes principales de PDN abarcan actividades económicas de servicios (30%), industrias de la transformación (27%) y comercio (26%). Al 1S19, 79% de su cartera correspondía a crédito simple y el restante 21% a crédito cuenta corriente. Dado su modelo de negocio monolínea, 98% de sus ingresos proviene de sus actividad crediticia principal. La generación de ingresos de PDN es estable y ha venido creciendo de manera consistente, lo cual es positivo y fortalece el desempeño financiero de la compañía, en opinión de la agencia.

Por otro lado, la base de fondeo de PDN es principalmente mayorista y está relativamente diversificada. Además, PDN tiene acceso a fondeo quirografario de su programa de CBs, lo cual brinda una flexibilidad financiera mayor a la compañía.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Estructura Organizacional

En opinión de Fitch, la estructura organizacional de PDN es simple y transparente, por lo que es neutral a las calificaciones. En julio de 2019 Factoring Corporativo [Faccorp, calificada por Fitch en 'A-(mex)' y 'F2(mex), Perspectiva Estable] principal accionista, adquirió 22% de la tenencia accionaria de Operadora de Servicios Lola (22%) S.A. de C.V. Posteriormente, en agosto de 2019, Faccorp concretó la adquisición del 24% de las acciones de Tradd Street Holdings, LLC. En virtud de lo anterior, la composición accionaria a septiembre de 2019 se integra en 96% de las acciones de Faccorp y 4% de una persona física.

Administración

Calidad de la Administración

La calidad de la administración del PDN es sólida, en opinión de la agencia. El equipo directivo tiene experiencia amplia en el sector financiero y su nicho de negocio principal. La rotación del personal clave es relativamente baja, lo cual le ha permitido establecer un plan estratégico sostenible para toda la operación de la compañía. PDN consolida con su accionista mayoritario, Faccorp; no obstante, en la apreciación de Fitch, la compañía mantiene independencia total en sus decisiones estratégicas y operativas en relación con su tenedora.

A partir del 1 de enero 2019 se integró a la compañía un nuevo responsable de la dirección general. Posterior a la renuncia del Licenciado Leandro Payro Villela como director general, se designó como responsable de dicha función a la Licenciada Astrid Yenny Cano Castellanos, quien tiene experiencia amplia en la institución y desempeño el cargo de directora general adjunta por 10 años. Fitch considera que la sucesión de la dirección general no representa un riesgo en la operación de la compañía. Durante 2018 se creó la subdirección de Finanzas, Jurídico y Contabilidad, lo cual robustece la operación de la compañía, en opinión de la agencia. Fitch considera que PDN tiene un grado de cultura corporativa alto que le ha permitido mantener prácticas comerciales consistentes y de largo plazo.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo de PDN son apropiadas para su escala de operaciones y su naturaleza regulada. El Consejo de Administración es el máximo órgano interno de la compañía y este, a su vez, delega las responsabilidades de la operación a distintos órganos internos. A junio de 2019, el consejo estaba integrado por cinco miembros, de los cuales solo uno era independiente (20%). El consejo se apoya en cuatro comités operativos que son los responsables de dar seguimiento a los lineamientos y políticas de operación de la compañía. Dichos comités son el comité de auditoría y prácticas societarias, comité integral de riesgos, comité de sistemas y seguridad informática y el comité de comunicación y control.

En opinión de Fitch, la estructura de gobierno corporativo de PDN contribuye a su desempeño adecuado y protege razonablemente el patrimonio de sus accionistas. No obstante, sigue teniendo como área de oportunidad la incorporación de más miembros independientes a sus órganos de control interno y Consejo de Administración.

A junio de 2019, PDN no tenía registradas operaciones activas y pasivas con partes relacionadas. Lo anterior está alineado con las prácticas de institucionalización que ha seguido la entidad en los últimos años.

Objetivos Estratégicos

Los objetivos estratégicos de PDN son claros, están bien articulados y alineados a su modelo de negocio con metas de corto y mediano plazo. Dichos objetivos están enfocados principalmente al fortalecimiento de su franquicia, aprovechando su base de clientes recurrentes, así como a la

creación de nuevos canales de venta digitales para la atracción de nuevos clientes. Dentro del plan estratégico de 2019, la entidad tiene contemplado dirigir su producto de crédito hacia clientes con un perfil mayormente bancarizado, además de seguir atendiendo su nicho de clientes base. Asimismo, PDN contempla el crecimiento de su plantilla de brókeres y continuar con el programa de capacitación de su base actual.

En sus estados financieros proforma para el cierre del año 2019, PDN tiene como premisas alcanzar un crecimiento de cartera de 8.7% en relación con 2018, es decir, un portafolio de crédito de MXN2,470 millones aproximadamente y un crecimiento en la originación de créditos de 5%. Por otro lado, la entidad tiene como meta incrementar su utilidad neta en 7% y mantener un índice de morosidad menor de 2%. Fitch considera que dichos escenarios son razonables; no obstante, enfrentan desafíos propios del entorno operativo.

Ejecución Efectiva

En opinión de Fitch, la ejecución de PDN es adecuada y ha logrado cumplir relativamente sus objetivos de corto plazo, los cuales están encaminados en mantener su posicionamiento de mercado. Si bien el crecimiento de la cartera en 2018 se contrajo por el entorno económico menos benigno, la rentabilidad de PDN se ha mantenido consistente en niveles promedio de 14% en los últimos cuatro años y compara mejor en relación con otros pares sectoriales. Por otro lado, la cartera vencida, sin considerar castigos y bienes adjudicados, ha mostrado resiliencia al entorno económico y se ha mantenido en niveles menores de 2%. Fitch considera que un reto de PDN en el mediano plazo es retomar el crecimiento de la cartera a niveles históricamente observados entre 2015 y 2017, a la par de mantener su rentabilidad y calidad de activos estables.

Apetito de Riesgo

Estándares de Originación

Los estándares y políticas de originación de PDN son sólidos y han sido estables y consistentes, en opinión de la agencia. Lo anterior le ha permitido mantener niveles de morosidad contenidos a través del ciclo, considerando el segmento que atiende. El proceso de originación de PDN se realiza a través de un sistema paramétrico interno y la entidad tiene órganos internos responsables para la aprobación de crédito. El plazo máximo para la amortización de los créditos es hasta 60 meses y el monto máximo para cada crédito no deberá ser mayor de 5% del capital contable de la entidad. Las solicitudes superiores a MXN10 millones y hasta MXN20 millones deberán ser aprobadas y ratificadas por el Consejo de Administración.

La evaluación de los acreditados se realiza en tres etapas. La primera incluye una entrevista con el prospecto en donde se verifican aspectos como el destino de los recursos, calidad de las garantías propuestas y un perfil general de los accionistas de la compañía; en la segunda se realiza un análisis de crédito de los expedientes por parte del área de análisis de crédito. En esta etapa se revisa el buró de crédito, además de revisar la viabilidad financiera y la solvencia de los acreditados. En la tercera se obtienen un puntaje crediticio (*scoring*), en donde se determina la probabilidad de impago de cada acreditado.

Todas las solicitudes son evaluadas por los comités internos de crédito y estos, a su vez, aprueban y/o rechazan las solicitudes analizadas. Fitch considera que la velocidad y agilidad de PDN en su proceso de evaluación le permite tener una ventaja competitiva sobre otros agentes del sector y, a su vez, le brinda una expectativa de crecimiento de cartera mayor, preservando los lineamientos de sus políticas de originación.

Controles de Riesgo

Fitch opina que los procedimientos y políticas para la administración de riesgos de PDN son apropiados y están alienados al apetito de riesgo de la compañía. PDN no cuenta con un área formal

de unidad administración integral de riesgos (UAIR), aunque contempla la creación de la misma en el mediano plazo. El órgano interno responsable para dar seguimiento y supervisión del cumplimiento de los límites de riesgo de PDN es el comité integral de riesgos y este, a su vez, se apoya en la coordinación de riesgos para dar seguimiento puntual a las políticas y controles de riesgo de la compañía. Anteriormente la coordinación de riesgos reportaba a la dirección de finanzas; sin embargo, ahora reporta a la dirección general, lo cual es positivo y salvaguarda la independencia de funciones, en opinión de la agencia.

A partir de 2018 PDN inició un proceso de robustecimiento y reingeniería de sus controles de riesgo, mismos que le han permitido mantener un control de su cartera vigente y vencida, además de una gestión efectiva de los riesgos inherentes de operación, mercado, crédito y liquidez. PDN implementó un mecanismo de alertas tempranas, que sirve para mitigar de manera apropiada dichos riesgos. Por otro lado, las áreas de control interno y auditoría participan en los procesos prudenciales de identificación y control de riesgos, lo cual Fitch considera que es positivo.

Por la naturaleza del modelo de negocio, el riesgo de crédito es la exposición mayor dentro del balance de PDN. Al cierre de junio 2019, el portafolio de crédito de PDN representó 87% de los activos totales de la compañía, distribuidos en 1,203 acreditados. A la misma fecha, el portafolio tenía garantías hipotecarias y fiduciarias que representaban 20% de la cartera y el resto de la cartera tenía como garantías avales solidarios para los cuales se solicita tener un bien inmueble libre de gravamen para respaldar las operaciones. Fitch considera que el riesgo de crédito de PDN se mitiga por sus políticas de originación probadas, los cuales han derivado en niveles de morosidad estables en los últimos años.

En opinión de Fitch, los procedimientos y controles de riesgo operacional de PDN son efectivos y se han venido fortaleciendo en períodos recientes. En 2018, PDN inició un proceso de construcción y arquitectura para la identificación de riesgos principales inherentes a la operación diaria. La matriz de riesgos describe de manera individual los riesgos y se determina una probabilidad de ocurrencia y nivel de impacto, así como los mecanismos específicos de control para su mitigación.

El sistema de originación de la compañía (Brókeres Online) es una plataforma electrónica que tiene interfaces que permiten detectar clientes inhabilitados por la Secretaría de Administración Tributaria, lo cual es positivo y mitiga el riesgo operacional de la compañía. Actualmente PDN está trabajando en un proyecto de renovación de dicha plataforma de prospección, la cual permitirá una mayor automatización del proceso de colocación de cartera, además de innovación tecnológica con inteligencia artificial (*machine learning*). Durante el primer trimestre de 2019, se liberó una herramienta electrónica que permite al área comercial tener registro de geolocalización y documentación de los inmuebles en garantía durante las visitas oculares con los clientes.

En noviembre de 2018, se realizó las pruebas de BCP (por *Business Continuity Plan*) y DRP (por *Disaster Recovery Plan*) en un nuevo sitio alterno con resultados satisfactorios. Asimismo, PDN tiene un sistema de respaldos y réplicas de bases de datos en un sitio externo (Kio Networks), el cual mitiga el riesgo de cualquier disrupción en los sistemas de la compañía. En opinión de Fitch, el seguimiento y monitoreo del riesgo operacional de PDN es adecuado para su escala de operaciones y se fortalece además de la participación activa de las áreas de auditoría y control interno.

Crecimiento

El crecimiento acumulado de PDN de 2015 a 2017 fue orgánico y de doble dígito (2015-2017: 14.2%). No obstante, a partir de 2018 a la fecha el crecimiento se ha desacelerado en virtud del entorno económico menos benigno que afecta al segmento de las Pymes. Durante 2018 el crecimiento de la cartera de PDN fue de un bajo 0.1% y en los últimos 12 meses (año a año) la entidad registró un crecimiento interanual de 0.3%. A pesar de que la cartera crediticia ha tenido un dinamismo menor,

Fitch resalta que la entidad mantiene niveles de rentabilidad y de capitalizaciones sólidas y holgadas en relación con otros pares sectoriales.

Para el cierre de 2019, PDN tiene presupuestado alcanzar un crecimiento de cartera cercano a 9%, manteniendo su base de clientes recurrentes y explorando nuevos canales de originación a través de estrategias digitales y de mercadotecnia. Fitch considera que la entidad ha encaminado sus esfuerzos en fomentar el crecimiento del portafolio de crédito y ha logrado mantener niveles de cartera vencida relativamente bajos; sin embargo, enfrenta los desafíos del ciclo económico actual.

Riesgo de Mercado

En opinión de Fitch, el riesgo de tasa de interés de PDN es alto. A junio de 2019, la totalidad de la cartera de crédito está en tasa fija, mientras que 83% de sus fuentes de fondeo estaban a tasa variable. PDN no cuenta con instrumentos financieros para cubrir dichos descalces. No obstante, Fitch considera que el margen financiero holgado (tasa activa: 30.3% frente a tasa pasiva: 10.1%) mitiga parcialmente estas exposiciones. PDN no tiene riesgo de moneda asociado, dado que su cartera y activos están expresados en pesos mexicanos, al igual que la totalidad de su pasivo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de activos de PDN es razonable y es acorde a su nivel de calificación. Al 1S19, la cartera con mora mayor de 90 días fue de 1.8% ligeramente superior al promedio histórico de 2015 a 2018 de 1.4%. A la misma fecha, el indicador de mora ajustado (considerando bienes adjudicados más castigos de los últimos 12 meses) fue de 7.4% (2015-2018: 5.6%), derivado de un incremento de castigos y bienes adjudicados. No obstante lo anterior, Fitch considera que la calidad de activos a mostrado ser resiliente al ciclo económico, favorecida por sus políticas de originación y controles de riesgo sólidos.

A junio de 2019, los 20 principales clientes agrupados por riesgo común, representaron un bajo 0.2x de su capital contable y 12% de la cartera total; de manera individual, ningún acreditado representa más de 2% de su capital contable, lo cual compara favorable en relación con otros pares sectoriales, aunque geográficamente la compañía tiene concentraciones altas ya que 67% de su cartera se distribuye en la Ciudad de México y el Estado de México.

La agencia opina que el nivel de reservas sobre cartera vencida es apropiado. Al 1S19 el indicador de reservas crediticias sobre cartera vencida y sobre carteta total fue de 224% y 3.5%, respectivamente. Las reestructuras dentro del balance representan 2% de la cartera total, mientras que los bienes adjudicados ascendieron a MXN67 millones y como proporción de los activos totales a junio de 2019 (2.6%) exhiben un incremento interanual de 23.4% (2.1%) en relación con 2018. En opinión de Fitch, la entidad enfrenta el reto de desplazar sus activos improductivos dentro del balance para evitar presiones futuras en la calidad de activos.

La agencia considera que el riesgo de contraparte de las inversiones en valores es limitado. A junio de 2019, el valor de las inversiones en valores de PDN ascendió a MXN232 millones (9.6% de los activos totales), invertidos en instituciones de alta calificación crediticia.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que la rentabilidad de PDN es una de sus fortalezas de su perfil financiero y compara favorable en relación con otras entidades financieras del sector. Al 1S19, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio fue de 13.6% y 24.5%, respectivamente, (2015-2018: 14.6% y 30.7%, en el mismo orden), lo anterior es explicado por una base de ingresos recurrentes y gastos de operación contenidos. Al mismo período el margen de interés neto (MIN) se mantiene estable en niveles promedio de 24.2%. No obstante su modelo de negocio con una sensibilidad

mayor al entorno operativo, Fitch considera que el desempeño financiero de PDN es sólido y se ha mantenido consistente a través del ciclo.

Por otro lado, el indicador de eficiencia operativa (gastos no financieros sobre ingresos totales) fue de 25.7% a junio de 2019, mostrando una ligera mejora contra su promedio histórico de los últimos cuatro años (25.9%), a su vez, los cargos por estimaciones preventivas son estables y representan 14.2% de la utilidad operativa antes de reservas (2015-2018: 14.3%). En opinión de la agencia PDN tiene el reto de continuar consolidando su franquicia en el mediano plazo así como mantener sus niveles de rentabilidad actuales.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de PDN son sólidos y comparan favorable en relación con otras instituciones financieras no bancarias (IFNBs) calificadas por la agencia. Al 1S19 el indicador de apalancamiento (deuda a capital tangible) fue de 0.7x, inferior a su promedio histórico de 2015 a 2018 de 1x. Por otro lado, el indicador de capital tangible a activos tangibles fue de un alto 56.5%. La agencia considera que la generación de utilidades recurrentes, concentraciones por acreditados moderadas y reservas crediticias suficientes de PDN fortalecen la capacidad de absorción de pérdidas de la compañía.

Si bien la entidad no cuenta con una política formal de pago de dividendos, el pago de estos ha sido recurrente. Durante 2017 y 2018, el pago de dividendos de PDN representó en promedio 38% de la utilidad neta generada. En julio de 2019, la asamblea de accionistas aprobó decretar dividendos por un monto adicional de MXN714 millones, 53% de estos serán aplicados para aumentar el capital de los accionistas y el resto se pagara en especie. Fitch considera que el pago de dividendos no presiona de manera relevante los niveles de capitalización de corto plazo de la compañía, en virtud de la capacidad histórica de PDN para generar utilidades suficientes para mantener una base de capital sólida.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, la estructura de fondeo de PDN es apropiada y es relativamente más flexible en relación con otras IFNBs. Al 1S19, el fondeo de PDN se integraba en 55% de líneas de instituciones bancarias, 35% de financiamiento de la banca de desarrollo y el restante 9% correspondía a su programa de CBs de corto plazo. A la misma fecha, la compañía tenía un total de 36% de líneas por disponer (MXN525 millones) y 83% de su programa de certificados bursátiles vigente de MXN600 millones. Asimismo, la entidad está gestionando la incorporación de dos líneas de fondeo adicionales por un monto de MXN600 millones. En virtud de lo anterior, Fitch considera que PDN tiene una estructura de financiamiento suficiente para solventar su plan de crecimiento de corto plazo.

Al 1S19, el indicador de deuda no garantizada a deuda total fue de 24.5%, inferior al promedio de los últimos cuatro años (2015-2018:44%), mientras que la cartera libre de prenda fue de 53% (2018:63%). Fitch considera que la cartera libre en balance de PDN es alta en relación con otros pares sectoriales, lo anterior le permite tener una mayor flexibilidad ante condiciones adversas del entorno operativo. El riesgo de liquidez de la entidad es limitado en virtud de la revolvencia alta de su cartera; PDN mantiene brechas acumuladas (activos menos pasivos) positivas para los próximos tres años.

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. - Estado de Resultados

	Jun 2019 ^a			Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Cierre de 6 meses (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)											
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	18	342	29	690	29	629	27	522	29	493	32
Otros Ingresos por Intereses	1	9	1	13	1	8	0	3	0	2	0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	18	351	29	703	30	637	28	525	29	495	32
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	4	75	6	160	7	142	6	95	5	91	6
Total de Gastos por Intereses	4	75	6	160	7	142	6	95	5	91	6
Ingreso Neto por Intereses	14	275	23	543	23	495	22	430	24	404	26
Comisiones y Honorarios Netos	0	-3	0	-9	0	-8	0	-9	-1	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0	-1	0	8	0	9	0	8	0	55	4
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0	-4	0	-1	0	0	0	-1	0	55	4
Ingreso Operativo Total	14	272	23	542	23	495	22	429	24	459	29
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	4	70	6	126	5	128	6	118	7	122	8
Total de Gastos Operativos	4	70	6	126	5	128	6	118	7	122	8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11	202	17	416	18	367	16	311	17	336	22
Cargo por Provisiones para Préstamos	2	29	2	66	3	53	2	43	2	45	3
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	9	173	14	350	15	314	14	268	15	292	19
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	0	0	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10	1	8	1
Utilidad antes de Impuestos	9	173	14	350	15	314	14	278	15	299	19
Gastos de Impuestos	2	47	4	87	4	71	3	75	4	87	6
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	7	127	11	263	11	242	11	203	11	213	14
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	7	127	11	263	11	242	11	203	11	213	14
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	7	127	11	263	11	240	10	203	11	213	14
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0	0	0	100	4	90	4	0	0	0	0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: Jun 2019 – USD1 = MXN19.2087; 2018 – USD1 = MXN19.5878; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de PDN auditados de 2015 a 2018 e internos a junio de 2019.

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. – Balance General

	Jun 2019 ^a			Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Cierre de 6 meses (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos						
Activos											
Préstamos											
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Corporativos y Comerciales	118	2,273	87	2,265	90	2,263	91	1,903	93	1,649	91
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas											
Crediticias	5	92	4	98	4	96	4	88	4	93	5
Préstamos Netos	114	2,181	83	2,167	86	2,167	88	1,815	89	1,555	86
Préstamos Brutos	118	2,273	87	2,265	90	2,263	91	1,903	93	1,649	91
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos											
Arriba	2	41	2	30	1	34	1	35	2	20	1
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos											
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos											
Préstamos y Operaciones											
Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	12	232	9	181	7	133	5	n.a.	n.a.	1	0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	12	232	9	181	7	133	5	n.a.	n.a.	1	0
Nota: Títulos Valores del Gobierno											
Incluidos Arriba	12	232	9	181	7	133	5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados											
Inversiones en Empresas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	126	2,414	92	2,348	94	2,300	93	1,815	89	1,556	86
Activos No Productivos											
Efectivo y Depósitos en Bancos	2	41	2	11	0	20	1	113	6	134	7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas											
Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	4	67	3	57	2	46	2	6	0	31	2
Activos Fijos	1	11	0	11	0	10	0	27	1	16	1
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2	36	1	35	1	33	1	32	2	32	2
Activos por Impuesto Corriente	0	1	0	n.a.	n.a.	13	1	9	0	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	2	30	1	32	1	30	1	28	1	30	2
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	1	13	1	16	1	22	1	13	1	19	1
Total de Activos	136	2,613	100	2,510	100	2,474	100	2,041	100	1,819	100

^a Tipo de Cambio: Jun 2019 – USD1 = MXN19.2087; 2018 – USD1 = MXN19.5878; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de PDN auditados de 2015 a 2018 e internos a junio de 2019.

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. – Balance General (Continuación)

	Cierre de 6 meses (USD millones)	Jun 2019 ^a Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Dic 2018 ^a Cierre Fiscal	Como % de Activos	Dic 2017 ^a Cierre Fiscal	Como % de Activos	Dic 2016 ^a Cierre Fiscal	Como % de Activos	Dic 2015 ^a Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos que Devengan Intereses											
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	42	801	31	649	26	639	26	485	24	736	40
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	42	801	31	649	26	639	26	485	24	736	40
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	14	260	10	427	17	572	23	446	22	175	10
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	14	260	10	427	17	572	23	446	22	175	10
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	0	0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	55	1,061	41	1,075	43	1,211	49	931	46	911	50
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	55	1,061	41	1,075	43	1,211	49	931	46	911	50
Pasivos que No Devengan Intereses											
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	0	8	0	19	1	12	0	12	1	6	0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	2	29	1	30	1	27	1	17	1	29	2
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1	24	1	21	1	22	1	29	1	24	1
Total de Pasivos	58	1,121	43	1,145	46	1,272	51	990	48	970	53
Capital Híbrido											
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio											
Capital Común	78	1,492	57	1,365	54	1,202	49	1,052	52	849	47
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	78	1,492	57	1,365	54	1,202	49	1,052	52	849	47
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	78	1,492	57	1,365	54	1,202	49	1,052	52	849	47
Total de Pasivos y Patrimonio	136	2,613	100	2,510	100	2,474	100	2,041	100	1,819	100
Nota: Capital Base según Fitch	76	1,456	56	1,330	53	1,169	47	1,020	50	817	45

^a Tipo de Cambio: Jun 2019 – USD1 = MXN19.2087; 2018 – USD1 = MXN19.5878; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de PDN auditados de 2015 a 2018 e internos a junio de 2019.

Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2019 ^a	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	29.7	30.0	30.4	30.7	31.7
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	30.1	30.1	30.1	29.6	31.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	14.1	13.5	12.7	10.3	10.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	23.3	23.1	23.6	25.1	25.9
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	20.9	20.4	21.1	22.6	23.0
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	23.3	23.1	23.6	25.1	25.9
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	25.7	23.3	25.9	27.5	26.7
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	14.2	15.8	14.4	13.8	13.4
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	13.6	13.9	13.8	13.9	16.9
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	(1.3)	(0.2)	0.0	(0.2)	12.0
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.5	5.0	5.6	6.1	7.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	28.5	32.7	33.4	32.8	44.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	15.8	16.5	16.1	16.1	19.5
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	24.5	27.5	28.6	28.2	38.5
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	17.92	20.69	22.08	21.38	28.08
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	9.94	10.42	10.63	10.51	12.35
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	17.92	20.69	22.08	21.38	28.08
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	9.94	10.42	10.63	10.51	12.35
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	26.83	24.85	22.73	26.95	28.89
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	56.49	53.75	47.87	50.75	45.70
Patrimonio/Activos Totales	57.09	54.38	48.57	51.51	46.66
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(3.49)	(5.13)	(5.37)	(5.13)	(9.01)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(3.41)	(5.00)	(5.22)	(4.97)	(8.67)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	38.01	37.13	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.81	1.31	1.48	1.85	1.2
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.36	0.09	18.95	15.41	8.37
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	223.6	330.41	286.61	248.58	471.72
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.51	2.86	2.52	2.43	2.83
Crecimiento de los Activos Totales	4.1	1.44	21.19	12.23	12.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.04	4.32	4.26	4.6	5.67
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3.63	2.72	2.21	2.76	2.52
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	4.62	3.74	3.43	2.13	3.04
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Cifras internas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de PDN auditados de 2015 a 2018 e internos a junio de 2019.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".