



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE PRIMER TRIMESTRE 2017

**PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.
SOFOM, ENTIDAD REGULADA**

ÍNDICE

1. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN	3
i) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN.....	3
ii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN.....	6
4. PERSONAS RESPONSABLES	11
5. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS TRIMESTRALES	11

1. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A continuación, se presentan los puntos más importantes a considerar para el análisis de la información financiera al cierre del primer trimestre de 2017. Tomando como fuente de información los Estados Financieros internos de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN).

Con la finalidad de dar cumplimiento a las Disposiciones aplicables, el reporte está expresado en millones de pesos. Cabe hacer mención que la información financiera presentada conlleva operaciones aritméticas en pesos, mientras que los cuadros se presentan en millones de pesos, por lo que algunas variaciones parecieran tener errores, sin embargo, es cuestión de redondeo.

La cartera de créditos representa el 90% del total de los activos de la Entidad, la cual se integra principalmente de créditos comerciales, teniendo como clientes a pequeñas y medianas empresas y personas físicas con actividad empresarial, mediante la celebración de contratos de crédito con plazo promedio de 24 meses.

PDN tiene como actividad principal el otorgamiento de créditos comerciales, por lo cual la información presentada en este reporte corresponde a un solo segmento.

i) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN.

Estado de Resultados	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16	% Var 1T17 - 1T16
Cifras en Millones de pesos						
Ingresos por intereses	140	138	135	130	128	9.8 %
Gastos por intereses	28	26	25	23	21	30.9 %
Margen financiero	112	112	110	108	106	5.6 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	16	11	23	6	17	-6.0 %
Margen financiero ajustado	97	101	86	101	90	7.7 %
Comisiones y tarifas pagadas	2	2	5	1	1	45.3 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	9	5	10	1	10	-11.4 %
Gastos de administración	30	30	30	29	29	3.1 %
Resultado de la operación	73	74	62	73	69	6.3 %
Impuestos a la utilidad causados	13	13	21	20	19	-33.9 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	2	0	2	0	0	N.A.
Resultado Neto	58	58	43	53	49	17.7 %

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de Ps. \$12 millones (9.8%) derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente en Ps. \$317 millones (19.2%) respecto al primer trimestre de 2016 (1T16).

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de Ps. \$7 millones (30.9%), consecuencia del incremento de 280 puntos base de la tasa de referencia TIIE 28 respecto al 1T16, así como del incremento en el pasivo con costo de Ps. \$236 millones (27.3%).

El margen financiero alcanzó un monto de Ps. \$112 millones para el 1T17, un incremento del 5.6% en comparación con el 1T16.

PDN ha enfocado sus esfuerzos en mejorar la calidad crediticia de sus acreditados, dando como resultado la disminución en la Estimación preventiva para riesgos crediticios en un 6.0% con respecto al 1T16, ayudando esto al incremento del 7.7% del margen financiero ajustado sobre el mismo trimestre de referencia.

El incremento en el pasivo con costo y sus comisiones generó un aumento en la cuenta de comisiones y tarifas pagadas del 1T17 en un 45.3% en comparación con el 1T16.

Los Gastos de Administración aumentaron en un 3.1% al 1T16, como resultado del incremento generalizado de los precios de un periodo a otro.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 1T17 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	1T17	1T16
Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	-	0
Recuperación de cartera de crédito	1	0
Utilidad por cesión de cartera de crédito	1	0
Pagos de cartera en exceso	2	2
Utilidad en venta de software	0	0
Excedentes de reservas	5	8
Por gastos notariales	1	1
Otros ingresos	1	1
	11	12
Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 0	- 0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 2	- 0
Pérdida en venta de activo fijo	- 0	- 0
Por gastos notariales	- 0	- 1
Otros gastos	- 0	- 1
Otros ingresos y gastos de operación, neto	9	10

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, al cierre del 1T17, es:

	1T17
Tasa legal	30%
Menos efectos de inflación	-10%
Más otras partidas, neto	1%
Tasa efectiva	21%

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Entidad fueron la deducción de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la depreciación y amortización de activos y gastos diferidos y el ajuste anual por inflación, los cuales tienen tratamiento diferente para efectos contables y fiscales.

El ISR diferido al cierre del 1T17, se integra como sigue:

Concepto	1T17
ISR diferido activo:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	24
Bienes adjudicados	0
Reserva para bienes adjudicados	2
Inmuebles mobiliario y equipo	0
Créditos diferidos	9
Pasivos acumulados	0
ISR diferido activo	35
ISR diferido (pasivo):	
Activos diferidos	- 9
ISR diferido pasivo	- 9
Total Activo	26

El activo neto diferido de cada ejercicio, corresponde al impuesto sobre la renta estimado por la Administración, por lo que la materialización de dichos activos dependerá de la recuperación de sus créditos.

Todos los factores antes mencionados contribuyeron a que el resultado de la operación al 1T17 alcanzara un monto de Ps. \$73 millones, así como una utilidad neta de Ps. \$58 millones, un aumento del 17.7% con respecto al 1T16.

ii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

BALANCE GENERAL	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16	% Var 1T17 - 1T16
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	23	113	40	100	116	-80.4%
INVERSIONES EN VALORES	111	0	195	0	0	96227.4%
Títulos para negociar	0	0	195	0	0	
Títulos disponibles para la venta	111	0	0	0	0	96227.4%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	1,966	1,867	1,776	1,745	1,649	19.2%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	1,955	1,856	1,764	1,732	1,629	20.0%
Entidades Financieras	11	12	12	13	20	-46.0%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	26	35	40	34	28	-8.0%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	26	35	40	34	28	-8.0%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	1,992	1,903	1,816	1,779	1,676	18.8%
(-) MENOS:						
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	- 81	- 88	- 99	- 92	- 95	-15.6%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	1,911	1,815	1,716	1,687	1,581	20.9%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	26	21	23	10	10	163.5%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	18	6	22	28	30	-40.5%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	32	27	15	10	16	97.7%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	26	28	32	30	30	-13.2%
OTROS ACTIVOS	34	32	32	32	32	4.8%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30	29	29	29	29	2.6%
Otros activos a corto y largo plazo	4	2	3	3	3	26.1%
TOTAL ACTIVO	2,180	2,041	2,074	1,897	1,815	20.1%
PASIVOS BURSATILES	301	251	275	100	100	200.0%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	799	680	748	794	764	4.6%
De corto plazo	569	523	558	583	566	0.5%
De largo plazo	229	157	190	211	197	16.2%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	32	29	29	25	25	27.4%
Impuestos a la utilidad por pagar	6	7	7	7	8	-27.2%
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	27	22	22	18	18	51.5%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	29	29	28	28	28	2.4%
TOTAL PASIVO	1,160	990	1,080	946	917	26.5%

BALANCE GENERAL	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16	% Var 1T17 - 1T16
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	725	757	699	656	603	20.2%
Reservas de capital	54	54	54	54	44	24.4%
Resultado de ejercicios anteriores	612	499	499	499	510	20.0%
Resultado Neto	58	203	145	102	49	17.7%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,020	1,052	994	951	898	13.5%

Principales Indicadores Financieros¹

Concepto	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16
Índice de morosidad	1.3%	1.9%	2.2%	1.9%	1.7%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	315.0%	248.4%	248.9%	273.4%	343.4%
Eficiencia operativa	5.7%	5.8%	6.2%	6.2%	6.5%
ROE	22.4%	22.6%	17.6%	22.8%	22.6%
ROA	11.0%	11.2%	8.6%	11.4%	10.9%
Índice de Capitalización	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%	35.7%
(1) =	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%	35.7%
(2) =	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%	35.7%
Liquidez	21.8%	21.5%	40.2%	17.1%	20.5%
MIN	18.4%	20.4%	21.9%	16.9%	20.4%

El Activo total al 1T17 aumentó en un 20.1%, principalmente por el crecimiento del 20.9% de la cartera de créditos (neto). El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.3% al 1T17, en comparación con el 1.1% al 1T16, el objetivo de PDN es mantener el índice de cartera vencida en niveles del 2%, lo cual se ha logrado durante los últimos periodos. De igual forma, la cobertura de la cartera vencida se ha mantenido en niveles adecuados, alcanzando el 315% al 1T16.

A marzo 2017, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 11.0% y 22.4% respectivamente, (10.9% y 22.6% en el 1T16), los cuales se han mantenido en niveles similares de un trimestre a otro considerando el reparto de Dividendos por Ps. \$90 millones realizado el pasado 27 de marzo de 2017.

Una de las fortalezas principales de PDN es su base patrimonial sólida, basada en su rentabilidad alta y recurrente, lo cual se refleja en su MIN del 18.4% y su ICAP del 34% al 1T16.

¹ **ÍNDICE DE MOROSIDAD** = Saldo de la Cartera de Crédito vencida al cierre del trimestre / Saldo de la Cartera de Crédito total al cierre.

ÍNDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la Cartera de Crédito vencida al cierre del trimestre.

EFICIENCIA OPERATIVA = Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados / Activo total promedio.

ROE = Resultado neto del trimestre anualizado / Capital contable promedio.

ROA = Resultado neto del trimestre anualizado / Activo total promedio.

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN DESGLOSADO:

Índice de Capitalización = Capital Neto / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.

(1) = Capital Básico 1 / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.

(2) = (Capital Básico 1 + Capital Básico 2) / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.

LIQUIDEZ = Activos líquidos / Pasivos líquidos.

MIN = Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio.

DISPONIBILIDADES

A marzo de 2017 las Disponibilidades ascendieron a Ps. \$23 millones, inferior en un 80% con respecto al importe de Ps. \$116 millones por el mismo periodo de 2016. Esta importante variación es fundamentalmente por las estrategias de inversión que se determinan en cada cierre de trimestre por la Tesorería de PDN.

Las disponibilidades corresponden a los excedentes en tesorería, que son el residual entre la cobranza y la colocación de la cartera de créditos comerciales, costos y gastos de la operación.

TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Son aquellos títulos de deuda e instrumentos de patrimonio neto, cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de operaciones de compraventa en el corto plazo y, en el caso de títulos de deuda, tampoco se tiene la intención ni la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, por lo tanto representa una categoría residual, es decir, se adquieren con una intención distinta a la de los títulos para negociar o conservados a vencimiento, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2017 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN son los siguientes:

Instrumento	1 T 17
Bicetes	10
Pagaré Bancario	86
Bondes D	2
Bicetes	9
Udibono	1
Pagaré Bancario	4
Total	111

CARTERA DE CRÉDITO

PDN atiende al segmento de créditos comerciales para capital de trabajo de empresas productivas, principalmente en la Ciudad de México y el área metropolitana, sin embargo, cuenta con clientes en toda la República mexicana.

Integración Cartera Vigente

Millones de pesos	1T17	1T16	% Var 1T17 - 1T16
Actividad empresarial o comercial	1,955	1,629	20.0%
Entidades Financieras	11	20	-46.0%
Total Cartera Vigente	1,966	1,649	19.2%

La caída en el saldo vigente de Entidades financieras se debe fundamentalmente a que dicho sector no es el mercado objetivo para PDN, solamente se atienden algunos clientes por servicio y antigüedad.

Integración Cartera Vencida

Millones de pesos	1T17	1T16	% Var 1T17 - 1T16
Actividad empresarial o comercial	26	28	-8.0%
Entidades Financieras	0	0	
Total Cartera Vencida	26	28	-8.0%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	1T17	1T16	% Var
			1T17 - 1T16
Créditos Comerciales	80	93	-14.0%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	2	-50.0%
Total Cartera Vigente	81	95	-14.7%

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos Comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	1T17		1T16		% Var 1T17 - 1T16
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	858	4	621	3	31%
A-2	273	3	190	2	46%
B-1	173	3	72	1	138%
B-2	117	3	100	2	17%
B-3	234	8	304	11	-23%
C-1	107	7	90	6	18%
C-2	78	9	89	11	-11%
D	135	35	211	59	-41%
E	16	8	0	0	
Total	1,992	81	1,676	95	-16%

La cartera crediticia se califica conforme a la metodología establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Uno de los objetivos de la empresa ha sido el crecimiento de la cartera manteniendo una adecuada calidad de los activos, por tanto, en 1T17 el 83% de la cartera se ubica en un nivel mínimo de riesgo (A y B), que es un 6.4% mayor al registrado en 1T16, esto se refleja en el nivel de reservas que genera la cartera, en el 1T16 la reserva preventiva representó un 5.7%, mientras que en el 1T17 fue del 4.0%.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de Ps. \$30 millones al 1T16 a Ps. \$18 millones al mismo periodo de 2017, debido principalmente a la enajenación de diversos bienes inmuebles durante ese periodo, así como a la reclasificación de algunos de ellos al Activo Fijo.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA TESORERÍA

PDN cuenta con dos principales fuentes de fondeo, una de ellas son las Instituciones Financieras Bancarias y otros organismos, las cuales comprenden a la Banca Comercial y de Desarrollo.

La segunda fuente de Financiamiento es el mercado a través de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de hasta Ps. \$300 millones con autorización mediante el oficio Número 153/5754/2015 emitido por la CNBV de fecha 22 de septiembre del 2015.

Al cierre del 1T17 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00116	150	28/07/2016	20/07/2017	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00216	100	29/09/2016	21/09/2017	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00117	50	23/02/2017	15/02/2018	Quirografario

DIVIDENDOS

PDN no tiene una política de dividendos establecida; el pago de los mismos se autoriza por Asamblea Extraordinaria de Accionistas, una vez analizados los resultados del periodo sujetos a revisión.

El pasado 27 de marzo de 2017 mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas se autorizó un pago de Dividendos por Ps. \$90 millones.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Entidad tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

Concepto	1T17	1T16
Cuenta por cobrar a corto plazo: Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V. Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.	0 0	0 0
Cuentas por pagar a corto plazo: Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER	0	46
Cuentas por pagar a largo plazo: Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER	0	0
Total	0	46

Al 31 de marzo, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	1T17	1T16
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.: Venta de enseres varios	0	0
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.: Venta de bienes muebles y Cartera	0	0
Gastos	1T17	1T16
Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER Intereses por préstamo	0	1
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V. Arrendamiento de inmuebles	1	1

4. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Portafolio de Negocios contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Lic. Leandro Payró Villela
Director General

L.C. Marco Antonio Barriguete Hernández
Contralor General

L.C. Ana Lilia Arroyo Ruíz
Contador General

L.C. Irene Rojas Sosa
Auditor Interno

5. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS TRIMESTRALES

Los Estados Financieros Básicos Trimestrales se encuentran disponibles en nuestra página de internet: <http://www.portafoliodenegocios.com.mx> en el apartado de Inversionistas / Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.