



PORTAFOLIO **DE NEGOCIOS**

REPORTE SEGUNDO 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) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.....	5
iii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN.....	6
4. PERSONAS RESPONSABLES	11
5. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS TRIMESTRALES	12

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 segundo 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 89% 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 25 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	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16	% Var Trim	Acum 2T17	Acum 2T16	% Var Acum
Cifras en Millones de pesos									
Ingresos por intereses	153	140	138	135	130	17.6 %	294	258	13.7 %
Gastos por intereses	-36	-28	-26	-25	-23	59.6 %	-64	-44	45.7 %
Margen financiero	117	112	112	110	108	8.7 %	229	214	7.2 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-8	-16	-11	-23	-6	25.3 %	-23	-23	2.5 %
Margen financiero ajustado	109	97	101	86	101	7.7 %	206	191	7.7 %
Comisiones y tarifas pagadas	-1	-2	-2	-5	-1	-38.9 %	-3	-2	6.7 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	9	5	10	1	104.2 %	11	11	2.0 %
Gastos de administración	-32	-30	-30	-30	-29	9.3 %	-62	-58	6.2 %
Resultado de la operación	80	73	74	62	73	9.5 %	153	141	8.0 %
Impuestos a la utilidad causados	-20	-13	-13	-21	-20	0.5 %	-33	-39	-16.4 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-4	-2	0	-2	0	N.A.	-6	0	N.A.
Resultado Neto	58	58	58	43	53	9.4 %	116	102	13.4 %

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de Ps. \$36 millones (13.7%) derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente en Ps. \$313 millones (17.9%) respecto al segundo trimestre de 2016 (Acum 2T16).

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de Ps. \$20 millones (45.7%), consecuencia del incremento de 325 puntos base de la tasa de referencia THIE 28 respecto al 2T16, así como del incremento en el pasivo con costo de Ps. \$216 millones (24.1%).

El margen financiero alcanzó un monto de Ps. \$229 millones al 2T17, un incremento del 7.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. De igual forma, el margen financiero tuvo un incremento proporcional del 7.7%.

El incremento en el pasivo con costo y sus comisiones generó un aumento en la cuenta de comisiones y tarifas pagadas por Ps. \$1 millón en comparación con el 2T16 (6.7%).

Los Gastos de Administración aumentaron en un 6.2% al 2T16, como resultado del incremento generalizado de los precios de un periodo a otro.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 2T17 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	2T17	2T16
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	0	0
Recuperación de cartera de crédito	1	0
Utilidad por cesión de cartera de crédito	1	1
Pagos de cartera en exceso	2	3
Utilidad en venta de software	1	1
Excedentes de reservas	7	8
Por gastos notariales	1	2
Otros ingresos	1	2
	14	17
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 0	- 2
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 2	- 1
Pérdida en venta de activo fijo	- 0	- 0
Por gastos notariales	- 1	- 2
Otros gastos	- 0	- 1
Otros ingresos y gastos de operación, neto	11	11

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 2T17, es:

	2T17
Tasa legal	30%
Menos efectos de inflación	-7%
Más otras partidas, neto	2%
Tasa efectiva	25%

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.

Todos los factores antes mencionados contribuyeron a que el resultado de la operación al 2T17 alcanzaran un monto de Ps. \$153 millones, así como una utilidad neta de Ps. \$116 millones, un aumento del 13.4% con respecto al 2T16.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16
Índice de morosidad	1.0%	1.3%	1.9%	2.2%	1.9%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	398.4%	315.0%	248.4%	248.9%	273.4%
Eficiencia operativa	5.7%	5.7%	5.8%	6.2%	6.2%
ROE	22.0%	22.4%	22.6%	17.6%	22.8%
ROA	10.4%	11.0%	11.2%	8.6%	11.4%
Índice de Capitalización	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%
(1) =	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%
(2) =	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%	35.5%
Liquidez	17.3%	21.8%	21.5%	40.2%	17.1%
MIN	20.5%	18.4%	20.4%	21.9%	16.9%

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

INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CREDITO 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.

INDICE DE CAPITALIZACION 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.

iii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

BALANCE GENERAL	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16	% Var Trim
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	39	23	113	40	100	-61.1%
INVERSIONES EN VALORES	80	111	0	195	0	N.A.
Títulos para negociar	0	0	0	195	0	
Títulos disponibles para la venta	80	111	0	0	0	96227.4%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,058	1,966	1,867	1,776	1,745	17.9%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,046	1,955	1,856	1,764	1,732	18.1%
Entidades Financieras	12	11	12	12	13	-8.2%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	19	26	35	40	34	-43.2%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	19	26	35	40	34	-43.2%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,078	1,992	1,903	1,816	1,779	16.8%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 76	- 81	- 88	- 99	- 92	-17.3%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,001	1,911	1,815	1,716	1,687	18.6%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	24	26	21	23	10	128.0%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	19	18	6	22	28	-33.2%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	32	32	27	15	10	230.2%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	24	26	28	32	30	-19.4%
OTROS ACTIVOS	33	34	32	32	32	4.9%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30	30	29	29	29	2.8%
Otros activos a corto y largo plazo	4	4	2	3	3	25.4%
TOTAL ACTIVO	2,252	2,180	2,041	2,074	1,897	18.7%
PASIVOS BURSATILES	238	301	251	275	100	137.2%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	872	799	680	748	794	9.8%
De corto plazo	606	569	523	558	583	4.0%
De largo plazo	265	229	157	190	211	26.0%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	38	32	29	29	25	56.0%
Impuestos a la utilidad por pagar	7	6	7	7	7	0.5%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	31	27	22	22	18	77.3%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	27	29	29	28	28	-1.7%
TOTAL PASIVO	1,175	1,160	990	1,080	946	24.2%

BALANCE GENERAL	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16	% Var Trim
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	782	725	757	699	656	19.3%
Reservas de capital	59	54	54	54	54	8.7%
Resultado de ejercicios anteriores	608	612	499	499	499	21.6%
Resultado Neto	116	58	203	145	102	13.4%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,077	1,020	1,052	994	951	13.3%

El Activo total al 2T17 aumentó en un 18.7%, principalmente por el crecimiento del 18.6% de la cartera de créditos (neto). El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.0% al 2T17, en comparación con el 1.9% al 2T16, 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 398.4% al 2T17.

A junio 2017, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 22.0% y 10.4% respectivamente, (22.8% y 11.4% en el 2T16), los cuales se han mantenido en niveles similares de un año a otro.

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 20.5% y su ICAP del 34.9% al 2T16.

DISPONIBILIDADES

A junio de 2017 las Disponibilidades ascendieron a Ps. \$39 millones, inferior en un 61.1% con respecto al importe de Ps. \$100 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 30 de junio de 2017 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a Ps. \$80 millones, los cuales están invertidos en Pagarés Bancarios e instrumentos de deuda gubernamentales.

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	2T17	2T16	% Var 2T17 - 2T16
Actividad empresarial o comercial	2,046	1,732	18.1%
Entidades Financieras	12	13	-8.2%
Total Cartera Vigente	2,058	1,745	17.9%

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	2T17	2T16	% Var 2T17 - 2T16
Actividad empresarial o comercial	19	34	-43.2%
Entidades Financieras	0	0	
Total Cartera Vencida	19	34	-43.2%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	2T17	2T16	% Var
			2T17 - 2T16
Créditos Comerciales	57	64	-11.4%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	19	28	-30.9%
Total Cartera Vigente	76	92	-17.3%

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos Comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	2T17		2T16		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	919	4	687	3	34%
A-2	324	4	232	3	38%
B-1	141	2	116	2	25%
B-2	110	2	109	2	0%
B-3	285	10	276	10	-2%
C-1	85	6	105	8	-22%
C-2	81	10	72	9	11%
D	126	34	160	44	-23%
E	7	4	22	11	-67%
Total	2,078	76	1,779	92	-17%

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, al 2T17 el 85.6% de la cartera se ubica en un nivel mínimo de riesgo (A y B), que es un 25.3% mayor al registrado en 2T16, esto se refleja en el nivel de reservas que genera la cartera, al 2T17 la reserva preventiva representó un 3.7%, mientras que en el 2T16 fue del 5.2%.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de Ps. \$28 millones al 2T16 a Ps. \$19 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, así como el oficio número 153/10303/2017 de fecha 17 de mayo de 2017, mediante el cual se actualizó la inscripción en el Registro Nacional de Valores bajo el número 3424-4.16-2017-006 y se aprobó la ampliación del programa hasta por 5 (cinco) años a partir de la fecha de autorización expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Al cierre del 2T17 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	38	28/07/2016	20/07/2017	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00216	75	29/09/2016	21/09/2017	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00117	50	23/02/2017	15/02/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00217	75	25/05/2017	26/04/2018	Quirografario

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al cierre al 2T17, se integra como sigue:

Concepto	2T17
ISR diferido activo:	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	23
Bienes adjudicados	0
Reserva para bienes adjudicados	1
Inmuebles mobiliario y equipo	0
Créditos diferidos	9
Pasivos acumulados	0
ISR diferido activo	33
ISR diferido (pasivo):	
Activos diferidos	- 9
ISR diferido pasivo	- 9
Total Activo	24

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.

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.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Entidad tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

Concepto	2T17	2T16
Cuenta por cobrar a corto plazo: Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.	0	0
Cuentas por pagar a corto plazo: Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER	0	33
Total	0	33

Al 30 de junio, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	2T17	2T16
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 Cartera	0	0
Gastos	2T17	2T16
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	2	2

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.