



# **PORTAFOLIO DE NEGOCIOS**

**REPORTE PRIMER TRIMESTRE 2018**

**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
2. PERSONAS RESPONSABLES .....	11
3. 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 primer trimestre de 2018. 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 87% 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

<b>Estado de Resultados</b> (Cifras en millones de pesos)	<b>1T18</b>	<b>4T17</b>	<b>3T17</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>% Var</b> <b>1T17 - 1T18</b>
Ingresos por intereses	170	173	170	153	140	20.8 %
Gastos por intereses	-38	-39	-39	-36	-28	35.9 %
<b>Margen financiero</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>132</b>	<b>117</b>	<b>112</b>	<b>17.0 %</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-19	-16	-16	-8	-16	19.4 %
<b>Margen financiero ajustado</b>	<b>113</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>16.7 %</b>
Comisiones y tarifas pagadas	-1	-2	-4	-1	-2	-46.9 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	5	-6	4	3	9	-46.8 %
Gastos de administración	-30	-33	-34	-32	-30	-2.3 %
<b>Resultado de la operación</b>	<b>87</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>18.8 %</b>
Impuestos a la utilidad causados	-23	-17	-23	-20	-13	80.3 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	2	3	3	-2	-2	-170.8 %
<b>Resultado Neto</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>12.4 %</b>

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$29 millones de pesos representando un 20.8% derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente la cual aumentó en \$292 millones esto es en un 14.9% respecto al primer trimestre de 2017.

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de \$10 millones que representa un aumento de 35.9%, como consecuencia del incremento en 117 puntos base de la tasa de referencia TIE 28 respecto al 1T17, así como del incremento en el pasivo con costo el cual aumentó en \$109 millones de pesos y en un 9.89%.

El margen financiero alcanzó un monto de \$131 millones al 1T18, generando un incremento del 17% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 1T18 refleja un incremento de \$3 millones de pesos con respecto al 1T17, en proporción al crecimiento y calificación de la cartera de créditos comerciales, dando como resultado un incremento en el margen financiero ajustado de \$16 millones al 1T18, es decir el 16.7% de crecimiento con respecto al 1T17.

Los gastos de administración disminuyeron en un 2.3% al 1T18, como resultado de una optimización del presupuesto anual.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 1T18 se muestra en la siguiente tabla:

<b>Concepto</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	1	-
Recuperación de cartera de crédito	-	1
Utilidad por cesión de cartera de crédito	0	1
Pagos de cartera en exceso	-	2
Utilidad en venta de software	0	0
Excedentes de reservas	4	5
Por gastos notariales	1	1
Otros ingresos	1	1
	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Otros Gastos</b>		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	0	0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	-	2
Reserva para bienes adjudicados	1	0
Pérdida en venta de activo fijo	-	-
Por gastos notariales	1	0
Otros gastos	0	0
<b>Otros ingresos y gastos de operación, neto</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

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 1T18 y 1T17, es:

	1T18	1T17
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(5)%	(10)%
<b>Tasa efectiva</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>

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 neto del periodo al 1T18 alcanzaran un monto de \$65 millones de pesos, mientras que al cierre del 1T17 ésta fue de \$58 millones, representando un aumento del 12.4%, acorde con las expectativas de PDN para el 2018.

## ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS<sup>1</sup>

Concepto	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Índice de morosidad	1.7%	1.5%	1.2%	0.9%	1.3%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	258.2%	286.9%	336.5%	398.4%	315.0%
Eficiencia operativa	4.7%	5.3%	5.7%	5.7%	5.7%
ROE	21.2%	21.2%	22.5%	22.0%	22.4%
ROA	10.4%	10.1%	10.6%	10.4%	11.0%
Índice de Capitalización	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%	34.0%
(1) =	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%	34.0%
(2) =	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%	34.0%
Liquidez	21.3%	17.4%	22.0%	17.3%	21.8%
MIN	18.6%	19.8%	20.4%	20.5%	18.4%

<sup>1</sup> **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 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.

**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.

### iii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

<b>BALANCE GENERAL</b> (Cifras en millones de pesos)	<b>1T18</b>	<b>4T17</b>	<b>3T17</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>% Var 1T17 - 1T18</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	28	20	41	39	23	23.5%
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	183	133	135	80	111	64.8%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	
Títulos disponibles para la venta	183	133	135	80	111	
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>	2,258	2,230	2,196	2,058	1,966	14.9%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,250	2,220	2,185	2,046	1,955	15.1%
Entidades Financieras	8	10	11	12	11	-25.3%
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>	39	34	26	19	26	52.0%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	39	34	26	19	26	52.0%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	2,297	2,263	2,222	2,078	1,992	15.3%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 100	- 96	- 87	- 76	- 81	24.6%
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	2,197	2,168	2,135	2,001	1,911	15.0%
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	24	35	18	24	26	-9.9%
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	30	24	29	19	18	69.2%
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	11	32	31	32	32	-63.8%
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	32	30	27	24	26	22.5%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	35	33	33	33	34	3.3%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	31	30	29	30	30	3.8%
Otros activos a corto y largo plazo	4	3	4	4	4	-0.5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,539</b>	<b>2,475</b>	<b>2,449</b>	<b>2,252</b>	<b>2,180</b>	<b>16.5%</b>
<b>PASIVOS BURSATILES</b>	338	302	301	238	301	12.5%
<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	870	910	945	872	799	8.9%
De corto plazo	659	653	660	606	569	15.8%
De largo plazo	211	257	285	265	229	-8.2%
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	36	34	36	38	32	11.8%
Impuestos a la utilidad por pagar	11	8	8	7	6	89.3%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	25	26	28	31	27	-4.7%
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	28	27	27	27	29	-1.3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,272</b>	<b>1,273</b>	<b>1,309</b>	<b>1,175</b>	<b>1,160</b>	<b>9.7%</b>

<b>BALANCE GENERAL</b> (Cifras en millones de pesos)	<b>1T18</b>	<b>4T17</b>	<b>3T17</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>% Var 1T17 - 1T18</b>
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	972	907	845	782	725	34.1%
Reservas de capital	59	59	59	59	54	8.7%
Resultado de ejercicios anteriores	848	608	608	608	612	38.5%
Resultado Neto	65	240	178	116	58	12.4%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,267</b>	<b>1,202</b>	<b>1,140</b>	<b>1,077</b>	<b>1,020</b>	<b>24.3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,539</b>	<b>2,475</b>	<b>2,449</b>	<b>2,252</b>	<b>2,180</b>	<b>16.5%</b>

El activo total al 1T18 aumentó en un 16.5%, principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos (neto), la cual se incrementó en un 15% pasando de 1,911 mdp a 2,197 mdp. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.7% al 1T18, 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 2.58% al 1T18.

A marzo de 2018, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 10.4% y 21.2% respectivamente mientras que a marzo 2017 fueron de 11.0% y 22.4%.

Una de las fortalezas principales de PDN es su base patrimonial sólida, basada en la alta y recurrente rentabilidad, lo cual se refleja en su MIN del 18.6% y su ICAP del 33.2% al 1T18.

## DISPONIBILIDADES

A marzo de 2018 las disponibilidades aumentaron a \$28 millones de pesos, lo que representó un aumento del 23.5% con respecto al mismo periodo de 2017.

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 conservarlos a vencimiento, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a \$183 millones de pesos, 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)	1T18	1T17	% Var 1T18 - 1T17
Actividad empresarial o comercial	2,250	1,955	15.1%
Entidades Financieras	8	11	-25.3%
<b>Total Cartera Vigente</b>	<b>2,258</b>	<b>1,966</b>	<b>14.9%</b>

La disminución 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)	1T18	1T17	% Var 1T18 - 1T17
Actividad empresarial o comercial	39	26	52.0%
Entidades Financieras	0	0	0%
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>39</b>	<b>26</b>	<b>52.0%</b>

### Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera (Millones de pesos)	1T18	1T17	% Var 1T18 - 1T17
Créditos Comerciales	99	80	23.8%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	1	0.0%
<b>Total Reservas</b>	<b>100</b>	<b>81</b>	<b>23.5%</b>

El total de la reserva preventiva al 1T18 representó un 4.4% sobre el total de la cartera, mientras que en el 1T17 fue del 4.0% resultado de la calificación.



## Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	1T18		1T17		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	1,071	5	858	4	26.08%
A-2	307	4	273	3	14.53%
B-1	138	2	173	3	-18.87%
B-2	105	2	117	3	-9.74%
B-3	294	10	234	8	23.06%
C-1	123	9	107	7	21.33%
C-2	68	8	78	9	-10.40%
D	170	49	135	35	39.77%
E	22	11	16	8	35.20%
<b>Total</b>	<b>2,297</b>	<b>100</b>	<b>1,992</b>	<b>81</b>	<b>24.58%</b>

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 1T18 el 83.4% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B).

## BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de \$18 millones de pesos al 1T18 a \$30 millones de pesos en el mismo periodo del ejercicio 2017. Esta variación corresponde a que al 31 de marzo de 2018 la Entidad realizó la reclasificación de los inmuebles arrendados al rubro de Bienes Adjudicados, toda vez que de acuerdo con las normas contables éstos también se encuentran disponibles para su venta.

## 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 \$600 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 y oficio número 153/11274/2018 de fecha 13 de marzo de 2018 mediante el cual se actualizó la inscripción en el Registro Nacional de Valores bajo el número 3424-4.16-2018-007 y se aprobó el nuevo monto autorizado del programa de hasta \$ 600 millones de pesos.

Al cierre del 1T18 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

<b>Certificados Bursátiles de Corto Plazo</b>	<b>Saldo Principal</b>	<b>Fecha Emisión</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Garantía</b>
Clave de pizarra: PDN 00217	37.5	25/05/2017	26/04/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00317	75	20/07/2017	21/06/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00417	75	21/09/2017	23/08/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00118	150	22/03/2018	21/02/2019	Quirografario

## **IMPUESTOS DIFERIDOS**

El ISR diferido al 1T18 y 1T17, se integra como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	30	24
Bienes adjudicados	0	0
Reserva para bienes adjudicados	2	2
Inmuebles mobiliario y equipo	0	0
Créditos diferidos	9	9
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	41	35
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	(9)	(9)
ISR diferido pasivo	(9)	(9)
<b>Total Activo</b>	<b>32</b>	<b>26</b>

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	1T18	1T17
<b>Cuenta por cobrar a corto plazo:</b> Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.	0	0
<b>Cuentas por pagar a corto plazo:</b> Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER	-	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Ingresos	1T18	1T17
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	1T18	1T17
Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER Intereses por préstamo	-	0
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V. Arrendamiento de inmuebles	1	1

## 2. 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

### **3. 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.