



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE TERCER 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 tercer 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 neta de créditos representa el 88% 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 26 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	3T18	2T18	1T18	4T17	3T17	% Var	Acum	Acum	% Var
Cifras en Millones de pesos						3T17 - 3T18	3T18	3T17	Acum
Ingresos por intereses	176	177	170	173	170	3.3 %	523	464	12.7 %
Gastos por intereses	-41	-41	-38	-39	-39	6.8 %	-120	-103	17.2 %
Margen financiero	135	136	131	133	132	2.3 %	402	361	11.4 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-27	-21	-19	-16	-16	73.7 %	-67	-39	70.7 %
Margen financiero ajustado	107	115	113	117	116	-7.4 %	336	322	4.2 %
Comisiones y tarifas pagadas	-1	-4	-1	-2	-4	-71.9 %	-6	-6	0.0 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	4	8	5	-6	4	3.3 %	16	15	9.8 %
Gastos de administración	-32	-32	-30	-33	-34	-5.3 %	-93	-96	-2.3 %
Resultado de la operación	78	87	87	77	82	-4.8 %	252	235	7.4 %
Impuestos a la utilidad causados	-15	-25	-23	-17	-23	-37.8 %	-63	-56	11.7 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	5	-2	2	3	3	45.9 %	5	-1	-793.5 %
Resultado Neto	69	60	65	62	62	10.3 %	194	178	9.2 %

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$59 millones de pesos representando un 12.7% derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente la cual aumentó en \$81 millones esto es en un 3.7% respecto al tercer trimestre de 2017.

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de \$17.7 millones que representa un aumento de 17.2%, como consecuencia del incremento en 74 puntos base de la tasa de referencia TIIE 28 en los últimos 12 meses.

El margen financiero alcanzó un monto de \$402 millones al 3T18, generando un incremento del 11.4% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 3T18 refleja un incremento de \$27.5 millones de pesos con respecto al 3T17, asimismo el margen financiero ajustado aumentó en \$13.5 millones al 3T18, es decir el 4.2% con respecto al 3T17.

Los gastos de administración mostraron una disminución del 2.3%, como resultado de una optimización del presupuesto anual.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 3T18 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	3T18	3T17
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	2	1
Recuperación de cartera de crédito	0	2
Utilidad por cesión de cartera de crédito	5	1
Pagos de cartera en exceso	-	2
Utilidad en venta de software	0	1
Excedentes de reservas	9	8
Por gastos notariales	3	3
Otros ingresos	2	1
Total Otros Ingresos	21	19
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 0	- 0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 1	- 2
Reserva para bienes adjudicados	- 2	- 0
Pérdida en venta de activo fijo	- 0	- 0
Por gastos notariales	- 2	- 2
Otros gastos	- 0	- 0
Total Otros Gastos	- 5	- 4
Otros ingresos y gastos de operación, neto	16	15

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 3T18 y 3T17, es:

	3T18	3T17
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(7)%	(6)%
Tasa efectiva	23%	24%

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 3T18 alcanzaran un monto de \$194 millones de pesos, mientras que al cierre del 3T17 ésta fue de \$178 millones, representando un aumento del 9.2%, acorde con las expectativas de PDN para el 2018.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T18	2T18	1T18	4T17	3T17
Índice de morosidad	1.6%	0.8%	1.7%	1.5%	1.2%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	301.2%	489.4%	258.2%	286.9%	336.5%
Eficiencia operativa	5.0%	5.0%	4.7%	5.3%	5.7%
ROE	21.8%	19.4%	21.2%	21.2%	22.5%
ROA	10.8%	9.4%	10.4%	10.1%	10.6%
Índice de Capitalización	33.4%	31.5%	33.2%	33.1%	31.9%
(1) =	33.4%	31.5%	33.2%	33.1%	31.9%
(2) =	33.4%	31.5%	33.2%	33.1%	31.9%
Liquidez	20.7%	27.1%	21.3%	17.4%	22.0%
MIN	17.4%	18.5%	18.6%	19.8%	20.4%

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	3T18	2T18	1T18	4T17	3T17	% Var 3T17 - 3T18
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	43	54	28	20	41	5.4%
INVERSIONES EN VALORES	102	160	183	133	135	-24.9%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	
Títulos disponibles para la venta	102	160	183	133	135	
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,277	2,314	2,258	2,230	2,196	3.7%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,271	2,308	2,250	2,220	2,185	4.0%
Entidades Financieras	5	6	8	10	11	-50.5%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	37	19	39	34	26	42.2%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	37	19	39	34	26	42.2%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,314	2,334	2,297	2,263	2,222	4.1%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 111	- 94	- 100	- 96	- 87	27.3%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,203	2,239	2,197	2,168	2,135	3.2%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	18	17	24	35	18	3.0%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	52	54	30	24	29	76.1%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11	11	11	32	31	-64.2%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	35	30	32	30	27	27.7%
OTROS ACTIVOS	36	37	35	33	33	8.3%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	31	32	31	30	29	5.6%
Otros activos a corto y largo plazo	4	5	4	3	4	1.4%
TOTAL ACTIVO	2,499	2,603	2,539	2,475	2,449	2.1%
PASIVOS BURSATILES	302	376	338	302	301	0.3%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	836	919	870	910	945	-11.5%
De corto plazo	587	676	659	653	660	-11.1%
De largo plazo	250	243	211	257	285	-12.5%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	34	50	36	34	36	-5.4%
Impuestos a la utilidad por pagar	9	15	11	8	8	14.5%
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	25	35	25	26	28	-7.6%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	30	30	28	27	27	11.8%
TOTAL PASIVO	1,203	1,375	1,272	1,273	1,309	-8.1%

BALANCE GENERAL (Cifras en millones de pesos)	3T18	2T18	1T17	4T17	3T17	% Var 3T17 - 3T18
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	1,001	932	972	907	845	18.5%
Reservas de capital	59	59	59	59	59	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	748	748	848	608	608	23.1%
Resultado Neto	194	126	65	240	178	9.2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,296	1,227	1,267	1,202	1,140	13.7%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,499	2,603	2,539	2,475	2,449	2.1%

El activo total al 3T18 aumentó en un 2.1%, principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos (neto), la cual se incrementó en un 3.2% pasando de 2,135 mdp a 2,203 mdp. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.6% al 3T18, 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 301.2% al 3T18 el cual disminuyó en comparación con el 3T17 el cual era de 336.5%.

A septiembre de 2018, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 10.8% y 21.8% respectivamente mientras que a septiembre de 2017 fueron de 10.6% y 22.5%.

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 17.4% y su ICAP del 33.4% al 3T18.

DISPONIBILIDADES

A septiembre de 2018 las disponibilidades se reflejaron en \$43 millones de pesos, lo que representó un aumento del 5.4% 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, este excedente se ocupa para cubrir las obligaciones inmediatas del siguiente mes.

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 30 de septiembre de 2018 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a \$102 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)	3T18	3T17	% Var 3T18 - 3T17
Actividad empresarial o comercial	2,271	2,185	4%
Entidades Financieras	5	11	-50.5%
Total Cartera Vigente	2,277	2,196	3.7%

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)	3T18	3T17	% Var 3T18 - 3T17
Actividad empresarial o comercial	37	26	42.2%
Entidades Financieras	0	0	0%
Total Cartera Vencida	37	26	42.2%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera (Millones de pesos)	3T18	3T17	% Var 3T18 - 3T17
Créditos Comerciales	110	86	28.3%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	1	-52.1%
Total Reservas	111	87	27.3%

El total de la reserva preventiva al 3T18 representó un 4.8% sobre el total de la cartera, mientras que en el 3T17 fue del 3.9% resultado de la calificación.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	3T18		3T17		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	808	4	1,086	5	-16.51%
A-2	378	4	290	3	30.72%
B-1	239	4	128	2	89.63%
B-2	138	3	150	3	-8.06%
B-3	304	10	214	7	41.54%
C-1	133	10	107	8	24.18%
C-2	101	13	80	10	34.37%
D	183	47	148	39	19.49%
E	29	15	18	9	66.68%
Total	2,314	111	2,222	87	27.27%

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 3T18 el 80.7% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B).

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de \$29 millones de pesos al 3T17 a \$52 millones de pesos en el mismo periodo del ejercicio 2018. 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 por la cantidad de \$15 millones de pesos. Por otra parte, se tuvo un incremento neto en el tercer trimestre de 2018 correspondiente a la recepción de bienes inmuebles por un monto de \$8 millones de pesos como dación en pago.

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 septiembre 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 3T18 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00118	150	22/03/2018	21/02/2019	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00218	150	17/05/2018	18/04/2019	Quirografario

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al 3T18 y 3T17, se integra como sigue:

Concepto	3T18	3T17
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	33	26
Bienes adjudicados	0	0
Reserva para bienes adjudicados	2	2
Inmuebles mobiliario y equipo	0	0
Créditos diferidos	9	8
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	44	36
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	- 9	- 9
ISR diferido pasivo	- 9	- 9
Total ISR diferido activo	35	27

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	3T18	3T17
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	0
Total	0	0

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

Ingresos	3T18	3T17
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	9	0
Gastos	3T18	3T17
Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER Intereses por préstamo	0	0
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V. Arrendamiento de inmuebles	3	3

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/inversionistas> en el apartado de Inversionistas / Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.