



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE TERCER 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
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 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 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.

Estado de Resultados	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16	% Var	Acum	Acum	% Var
Cifras en Millones de pesos						3T17 - 3T16	3T17	3T16	Acum
Ingresos por intereses	170	153	140	138	135	26.4 %	464	393	18.1 %
Gastos por intereses	-39	-36	-28	-26	-25	54.7 %	-103	-69	48.9 %
Margen financiero	132	117	112	112	110	20.0 %	361	324	11.5 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-16	-8	-16	-11	-23	-32.8 %	-39	-46	-15.4 %
Margen financiero ajustado	116	109	97	101	86	34.3 %	322	278	16.0 %
Comisiones y tarifas pagadas	-4	-1	-2	-2	-5	-21.1 %	-6	-7	-11.8 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	4	3	9	5	10	-62.2 %	15	21	-28.6 %
Gastos de administración	-34	-32	-30	-30	-30	13.1 %	-96	-88	8.5 %
Resultado de la operación	82	80	73	74	62	33.3 %	235	203	15.7 %
Impuestos a la utilidad causados	-23	-20	-13	-13	-21	11.2 %	-56	-60	-6.8 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	3	-2	-2	0	-2	-265.7 %	-1	-2	-65.8 %
Resultado Neto	62	58	58	58	43	9.4 %	178	145	22.9 %

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de Ps. \$71 millones (18.1%) derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente en Ps. \$420 millones (23.7%) respecto al tercer trimestre de 2016 (Acum 3T16).

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de Ps. \$34 millones (48.9%), consecuencia del incremento en 271 puntos base de la tasa de referencia TIEE 28 respecto al 3T16, así como del incremento en el pasivo con costo de Ps. \$223 millones (21.7%).

El margen financiero alcanzó un monto de Ps. \$361 millones al 3T17, un incremento del 11.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La Estimación preventiva para riesgos crediticios al 3T17 muestra un decrecimiento del 15.4% con respecto al 3T16, como consecuencia de la mejora en la calificación crediticia de la cartera de créditos comerciales, lo cual originó un incremento en el margen financiero ajustado de Ps. \$44 millones al 3T17, es decir el 16.0% de crecimiento con respecto al 3T16.

Los Gastos de Administración aumentaron en un 8.5% al 3T17, como resultado del incremento generalizado de los precios de un periodo a otro.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 3T17 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	3T17	3T16
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	1	0
Recuperación de cartera de crédito	2	2
Utilidad por cesión de cartera de crédito	1	2
Pagos de cartera en exceso	2	4
Utilidad en venta de software	1	1
Excedentes de reservas	8	13
Por gastos notariales	3	3
Otros ingresos	1	2
	19	27
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	- 2	- 3
Otros gastos	- 0	- 0
Otros ingresos y gastos de operación, neto	15	21

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 3T17, es:

	3T17	3T16
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	-6%	-2%
Tasa efectiva	24%	28%

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 3T17 alcanzaran un monto de Ps. \$235 millones, así como una utilidad neta de Ps. \$178 millones, un aumento del 22.9% con respecto al 3T16.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16
Índice de morosidad	1.2%	0.9%	1.3%	1.9%	2.2%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	336.5%	398.4%	315.0%	248.4%	248.9%
Eficiencia operativa	5.7%	5.7%	5.7%	5.8%	6.2%
ROE	22.5%	22.0%	22.4%	22.6%	17.6%
ROA	10.6%	10.4%	11.0%	11.2%	8.6%
Índice de Capitalización	31.9%	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%
(1) =	31.9%	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%
(2) =	31.9%	34.9%	34.0%	38.4%	38.2%
Liquidez	22.0%	17.3%	21.8%	21.5%	40.2%
MIN	20.4%	20.5%	18.4%	20.4%	21.9%

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	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16	% Var 3T17 - 3T16
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	41	39	23	113	40	71%
INVERSIONES EN VALORES	135	80	111	0	195	-30.6%
Títulos para negociar	0	0	0	0	195	
Títulos disponibles para la venta	135	80	111	0	0	
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,196	2,058	1,966	1,867	1,776	23.7%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,185	2,046	1,955	1,856	1,764	23.9%
Entidades Financieras	11	12	11	12	12	-8.1%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	26	19	26	35	40	-35.3%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	26	19	26	35	40	-35.3%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,222	2,078	1,992	1,903	1,816	22.4%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 87	- 76	- 81	- 88	- 99	-12.5%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,135	2,001	1,911	1,815	1,716	24.4%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	18	24	26	21	23	-22.2%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	29	19	18	6	22	31.8%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	31	32	32	27	15	113.6%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	27	24	26	28	32	-14.0%
OTROS ACTIVOS	33	33	34	32	32	3.9%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	29	30	30	29	29	1.7%
Otros activos a corto y largo plazo	4	4	4	2	3	66.1%
TOTAL ACTIVO	2,449	2,252	2,180	2,041	2,074	18.1%
PASIVOS BURSATILES	301	238	301	251	275	9.3%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	945	872	799	680	748	26.3%
De corto plazo	660	606	569	523	558	18.2%
De largo plazo	285	265	229	157	190	50.3%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	36	38	32	29	29	25.6%
Impuestos a la utilidad por pagar	8	7	6	7	7	9.8%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	28	31	27	22	22	26.1%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	27	27	29	29	28	-3.7%
TOTAL PASIVO	1,309	1,175	1,160	990	1,080	21.2%

BALANCE GENERAL	3T17	2T17	1T17	4T16	3T16	% Var 3T17 - 3T16
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	845	782	725	757	699	20.9%
Reservas de capital	59	59	54	54	54	8.7%
Resultado de ejercicios anteriores	608	608	612	499	499	21.6%
Resultado Neto	178	116	58	203	145	22.9%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,140	1,077	1,020	1,052	994	14.7%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,449	2,252	2,180	2,041	2,074	18.1%

El Activo total al 3T17 aumentó en un 18.1%, principalmente por el 24.4% de crecimiento de la cartera de créditos (neto). El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.2% al 3T17, en comparación con el 2.2% al 3T16, 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 336.5% al 3T17.

A septiembre 2017, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 10.6% y 22.5% respectivamente, (8.6% y 17.6% en el 3T16), los cuales han mostrado un crecimiento de un año a otro, derivado del incremento en las utilidades generadas.

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 20.4% y su ICAP del 31.9% al 3T17.

DISPONIBILIDADES

A septiembre de 2017 las Disponibilidades ascendieron a Ps. \$41 millones, un incremento del 1.3% con respecto al mismo periodo de 2016.

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 septiembre de 2017 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a Ps. \$135 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	3T17	3T16	% Var 3T17 - 3T16
Actividad empresarial o comercial	2,185	1,764	23.9%
Entidades Financieras	11	12	-8.1%
Total Cartera Vigente	2,196	1,776	23.7%

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	3T17	3T16	% Var 3T17 - 3T16
Actividad empresarial o comercial	26	40	-35.3%
Entidades Financieras	0	0	
Total Cartera Vencida	26	40	-35.3%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	3T17	3T16	% Var
			3T17 - 3T16
Créditos Comerciales	86	98	-12.5%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	1	-14.6%
Total Cartera Vigente	87	99	-12.5%

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos Comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	3T17		3T16		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	1,086	5	695	3	53.9%
A-2	290	3	201	2	37.3%
B-1	128	2	141	2	-8.5%
B-2	150	3	126	3	18.1%
B-3	214	7	259	9	-19.4%
C-1	107	8	131	10	-20.8%
C-2	80	10	79	10	-0.8%
D	148	39	155	45	-13.5%
E	18	9	28	14	-38.2%
Total	2,222	87	1,816	99	-12.5%

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 3T17 el 84.1% de la cartera se ubica en un nivel mínimo de riesgo (A y B), que es un 31.4% mayor al registrado en 3T16, esto se refleja en la disminución de reservas que genera la cartera, al 3T17 la reserva preventiva representó un 3.9%, mientras que en el 3T16 fue del 5.5% sobre el total de la cartera.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de Ps. \$22 millones al 3T16 a Ps. \$29 millones al mismo periodo de 2017, debido principalmente a la aceptación de bienes inmuebles por dación en pago de cartera comercial.

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 3T17 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
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
Clave de pizarra: PDN 00317	100	20/07/2017	21/06/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00417	75	21/09/2017	23/08/2018	Quirografario

IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	3T17	3T16
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	26	30
Bienes adjudicados	0	0
Reserva para bienes adjudicados	2	2
Inmuebles mobiliario y equipo	0	0
Créditos diferidos	8	9
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	36	41
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	- 9	- 9
ISR diferido pasivo	- 9	- 9
Total Activo	27	32

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	3T17	3T16
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	21
Total	0	21

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

Ingresos	3T17	3T16
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	3T17	3T16
Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM ER Intereses por préstamo	0	2
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> en el apartado de Inversionistas / Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.