



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE SEGUNDO 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 segundo 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 86% 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	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Var	Acum	Acum	% Var
Cifras en Millones de pesos						2T17 - 2T18	2T18	2T17	Acum
Ingresos por intereses	177	170	173	170	153	15.6 %	347	294	18.1 %
Gastos por intereses	-41	-38	-39	-39	-36	13.9 %	-79	-64	23.5 %
Margen financiero	136	131	133	132	117	16.2 %	267	229	16.6 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-21	-19	-16	-16	-8	167.0 %	-39	-23	68.6 %
Margen financiero ajustado	115	113	117	116	109	5.5 %	228	206	10.7 %
Comisiones y tarifas pagadas	-4	-1	-2	-4	-1	500.5 %	-5	-3	97.1 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	5	-6	4	3	206.1 %	12	11	12.0 %
Gastos de administración	-32	-30	-33	-34	-32	0.9 %	-62	-62	-0.7 %
Resultado de la operación	87	87	77	82	80	9.6 %	174	153	14.0 %
Impuestos a la utilidad causados	-25	-23	-17	-23	-20	25.7 %	-48	-33	47.0 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-2	2	3	3	-2	-11.6 %	0	-4	-97.6 %
Resultado Neto	60	65	62	62	58	4.7 %	126	116	8.5 %

Los ingresos por intereses tuvieron un incremento de \$53 millones de pesos representando un 18.1% derivado principalmente por el aumento de la cartera vigente la cual aumentó en \$256 millones esto es en un 12.4% respecto al segundo trimestre de 2017.

Por otro lado, se registró un aumento por gastos en intereses de \$15 millones que representa un aumento de 23.5%, como consecuencia del incremento en 95 puntos base de la tasa de referencia TIEE 28 en los últimos 12 meses, así como del incremento en el pasivo con costo, el cual aumentó en \$185 millones de pesos y en un 16.73%.

El margen financiero alcanzó un monto de \$267 millones al 2T18, generando un incremento del 16.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 2T18 refleja un incremento de \$16 millones de pesos con respecto al 2T17, en proporción al crecimiento y calificación de la cartera de créditos comerciales, dando como resultado un incremento en el margen financiero ajustado de \$22 millones al 2T18, es decir el 10.7% de crecimiento con respecto al 2T17.

Los gastos de administración prácticamente se mantuvieron en \$62 millones, como resultado de una optimización del presupuesto anual.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 2T18 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	2T18	2T17
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	1	0
Recuperación de cartera de crédito	0	1
Utilidad por cesión de cartera de crédito	4	1
Pagos de cartera en exceso	-	2
Utilidad en venta de software	0	1
Excedentes de reservas	8	7
Por gastos notariales	2	1
Otros ingresos	2	1
	17	14
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 0	- 0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 1	- 2
Reserva para bienes adjudicados	- 2	-
Pérdida en venta de activo fijo	- 0	- 0
Por gastos notariales	- 2	- 1
Otros gastos	- 0	- 0
Otros ingresos y gastos de operación, neto	12	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 2T18 y 2T17, es:

	2T18	2T17
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(2)%	(6)%
Tasa efectiva	28%	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 2T18 alcanzaran un monto de \$126 millones de pesos, mientras que al cierre del 2T17 ésta fue de \$116 millones, representando un aumento del 8.5%, acorde con las expectativas de PDN para el 2018.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17
Índice de morosidad	0.8%	1.7%	1.5%	1.2%	0.9%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	489.4%	258.2%	286.9%	336.5%	398.4%
Eficiencia operativa	5.0%	4.7%	5.3%	5.7%	5.7%
ROE	19.4%	21.2%	21.2%	22.5%	22.0%
ROA	9.4%	10.4%	10.1%	10.6%	10.4%
Índice de Capitalización	31.47%	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%
(1) =	31.47%	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%
(2) =	31.47%	33.2%	33.1%	31.9%	34.9%
Liquidez	27.1%	21.3%	17.4%	22.0%	17.3%
MIN	18.5%	18.6%	19.8%	20.4%	20.5%

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 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

BALANCE GENERAL	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Var 2T17 - 2T18
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	54	28	20	41	39	38.6%
INVERSIONES EN VALORES	160	183	133	135	80	101.3%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	
Títulos disponibles para la venta	160	183	133	135	80	
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,314	2,258	2,230	2,196	2,058	12.4%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,308	2,250	2,220	2,185	2,046	12.8%
Entidades Financieras	6	8	10	11	12	-46.1%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	19	39	34	26	19	0.6%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	19	39	34	26	19	0.6%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,334	2,297	2,263	2,222	2,078	12.3%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 94	- 100	- 96	- 87	- 76	23.6%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,239	2,197	2,168	2,135	2,001	11.9%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	17	24	35	18	24	-29.6%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	54	30	24	29	19	188.4%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11	11	32	31	32	-65.0%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	30	32	30	27	24	25.1%
OTROS ACTIVOS	37	35	33	33	33	10.0%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	32	31	30	29	30	7.9%
Otros activos a corto y largo plazo	5	4	3	4	4	27.0%
TOTAL ACTIVO	2,603	2,539	2,475	2,449	2,252	15.6%
PASIVOS BURSATILES	376	338	302	301	238	58.1%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	919	870	910	945	872	5.4%
De corto plazo	676	659	653	660	606	11.4%
De largo plazo	243	211	257	285	265	-8.3%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	50	36	34	36	38	31.0%
Impuestos a la utilidad por pagar	15	11	8	8	7	118.2%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	35	25	26	28	31	12.0%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	30	28	27	27	27	10.6%
TOTAL PASIVO	1,375	1,272	1,273	1,309	1,175	17.0%

BALANCE GENERAL (Cifras en millones de pesos)	2T18	1T18	4T17	3T17	2T17	% Var 2T17 - 2T18
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	932	972	907	845	782	19.2%
Reservas de capital	59	59	59	59	59	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	748	848	608	608	608	23.1%
Resultado Neto	126	65	240	178	116	8.5%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,227	1,267	1,202	1,140	1,077	13.9%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,603	2,539	2,475	2,449	2,252	15.6%

El activo total al 2T18 aumentó en un 15.6%, principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos (neto), la cual se incrementó en un 11.9% pasando de 2,001 mdp a 2,239 mdp. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 0.8% al 2T18, 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 489% al 2T18.

A junio de 2018, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 9.4% y 19.4% respectivamente mientras que a junio 2017 fueron de 10.4% y 22%.

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 18.5% y su ICAP del 31.47% al 2T18.

DISPONIBILIDADES

A junio de 2018 las disponibilidades aumentaron a \$54 millones de pesos, lo que representó un aumento del 38.6% 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 determina para cubrir las obligaciones inmediatas al siguiente mes, por lo que durante el segundo trimestre 2018 se refleja un aumento importante contra el trimestre 2017.

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 junio de 2018 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a \$160 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)	2T18	2T17	% Var 2T18 - 2T17
Actividad empresarial o comercial	2,308	2,046	12.8%
Entidades Financieras	6	12	-46.1%
Total Cartera Vigente	2,314	2,058	12.4%

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)	2T18	2T17	% Var 2T18 - 2T17
Actividad empresarial o comercial	19	19	0.6%
Entidades Financieras	0	0	0%
Total Cartera Vencida	19	19	0.6%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera (Millones de pesos)	2T18	2T17	% Var 2T18 - 2T17
Créditos Comerciales	93	57	63.9%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	19	-96.5%
Total Reservas	94	76	23.6%

El total de la reserva preventiva al 2T18 representó un 4.4% sobre el total de la cartera, mientras que en el 2T17 fue del 4.0% resultado de la calificación.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	2T18		2T17		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	911	5	919	4	8.30%
A-2	365	4	324	4	10.55%
B-1	219	4	141	2	53.11%
B-2	110	2	110	2	0.73%
B-3	310	11	285	10	10.89%
C-1	177	13	85	6	109.35%
C-2	92	11	81	10	16.44%
D	136	38	126	34	11.29%
E	13	6	7	4	78.05%
Total	2,334	94	2,078	76	23.57%

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 2T18 el 82.1% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B).

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de \$19 millones de pesos al 2T17 a \$54 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, toda vez que de acuerdo con las normas contables éstos también se encuentran disponibles para su venta.

Adicional a la reclasificación, se recibieron bienes inmuebles por un monto neto de \$22 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 junio 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 2T18 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

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

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al 2T18 y 2T17, se integra como sigue:

Concepto	2T18	2T17
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	28	23
Bienes adjudicados	0	0
Reserva para bienes adjudicados	2	1
Inmuebles mobiliario y equipo	0	0
Créditos diferidos	9	9
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	39	33
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	(9)	(9)
ISR diferido pasivo	(9)	(9)
Total Activo	30	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.

Por autorización de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril del 2018, se realizó un pago de dividendos por \$100 millones de pesos.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Entidad tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

Concepto	2T18	2T17
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 junio, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	2T18	2T17
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	1	0
Gastos	2T18	2T17
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	2	2

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.