



# **PORTAFOLIO DE NEGOCIOS**

**REPORTE PRIMER TRIMESTRE 2019**

**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 2019. 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 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

<b>Estado de Resultados</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>	<b>3T18</b>	<b>2T18</b>	<b>1T18</b>	<b>% Var 1T19 - 4T18</b>
Cifras en Millones de pesos						
Ingresos por intereses	171	181	176	177	170	0.9 %
Gastos por intereses	-34	-40	-41	-41	-38	-10.0 %
<b>Margen financiero</b>	<b>137</b>	<b>141</b>	<b>135</b>	<b>136</b>	<b>131</b>	<b>4.1 %</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-18	-8	-27	-21	-19	-4.5 %
<b>Margen financiero ajustado</b>	<b>119</b>	<b>133</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>113</b>	<b>5.5 %</b>
Comisiones y tarifas pagadas	-2	-3	-1	-4	-1	51.8 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	1	4	8	5	-113.2 %
Gastos de administración	-36	-33	-32	-32	-30	20.0 %
<b>Resultado de la operación</b>	<b>82</b>	<b>98</b>	<b>78</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>-5.0 %</b>
Impuestos a la utilidad causados	-26	-26	-15	-25	-23	10.8 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	3	-3	5	-2	2	75.8 %
<b>Resultado Neto</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>-10.2 %</b>

Los ingresos por intereses al 1T19 se mantuvieron en los mismos niveles que el mismo trimestre del año anterior, representando un 0.9%, derivado que la variación en la cartera de créditos tuvo un comportamiento similar.

Por otro lado, se registró una disminución en la cuenta de gastos por intereses de \$4 millones que representa una disminución del 10%, comparando el 1T19 con el 1T18, como consecuencia de la disminución en el pasivo con costo de un periodo a otro.

El margen financiero alcanzó un monto de \$137 millones al 1T19, generando un incremento del 4.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior, causado principalmente por la disminución en los gastos financieros.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 1T19 refleja una ligera disminución con respecto al 1T18, lo cual es un reflejo de que el total de la cartera se mantuvo en los mismos niveles en cuanto a monto y calificación crediticia.

Los gastos de administración aumentaron en un 20% al 1T19, como resultado del aumento en servicios de operación mercantil de la sociedad, así como otros gastos de auditoría y consultoría externa.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 1T19 se muestra en la siguiente tabla:

<b>Concepto</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	-	1
Recuperación de cartera de crédito	-	-
Utilidad por cesión de cartera de crédito	0	0
Pagos de cartera en exceso	-	-
Utilidad en venta de software	0	0
Excedentes de reservas	-	4
Por gastos notariales	0	1
Otros ingresos	0	1
	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Otros Gastos</b>		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	1	0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	-	-
Reserva para bienes adjudicados	0	1
Pérdida en venta de activo fijo	-	-
Por gastos notariales	-	1
Otros gastos	-	0
<b>Otros ingresos y gastos de operación, neto</b>	<b>-1</b>	<b>5</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 1T19 y 1T18, es:

	1T19	1T18
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(2)%	(5)%
<b>Tasa efectiva</b>	<b>28%</b>	<b>25%</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 1T19 alcanzaran un monto de \$59 millones de pesos, mientras que al cierre del 1T18 ésta fue de \$65 millones, representando una disminución del 10.2%, consecuencia del aumento en gastos administrativos del trimestre.

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

Concepto	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Índice de morosidad	1.8%	1.3%	1.6%	0.8%	1.7%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	247.9%	330.8%	301.2%	489.4%	258.2%
Eficiencia operativa	5.6%	5.2%	5.0%	5.0%	4.7%
ROE	16.8%	20.6%	21.8%	19.4%	21.2%
ROA	9.2%	11.0%	10.8%	9.4%	10.4%
Índice de Capitalización	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%	33.2%
(1) =	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%	33.2%
(2) =	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%	33.2%
Liquidez	27.2%	32.1%	20.7%	27.1%	21.3%
MIN	19.4%	21.9%	17.4%	18.5%	18.6%

<sup>1</sup> **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 / Capital contable promedio.

**ROA** = Resultado neto del trimestre / 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

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>	<b>3T18</b>	<b>2T18</b>	<b>1T18</b>	<b>% Var 1T19 - 1T18</b>
Cifras en Millones de pesos						
<b>DISPONIBILIDADES</b>	47	11	43	54	28	67.1%
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>	143	181	102	160	183	-21.7%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	0.0%
Títulos disponibles para la venta	143	181	102	160	183	-22%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	0.0%
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>	2,301	2,236	2,277	2,314	2,258	1.9%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,297	2,229	2,271	2,308	2,250	2.1%
Entidades Financieras	4	6	5	6	8	-54.8%
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>	43	30	37	19	39	10.9%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	43	30	37	19	39	10.9%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0.0%
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	2,344	2,236	2,314	2,334	2,297	2.0%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 107	- 98	- 111	- 94	- 100	6.5%
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	2,237	2,167	2,203	2,239	2,197	1.8%
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	18	16	18	17	24	-25.4%
<b>BIENES ADJUDICADOS (NETO)</b>	69	57	52	54	30	127.9%
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	10	11	11	11	11	-8.5%
<b>IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)</b>	35	32	35	30	32	10.0%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	35	34	36	37	35	1.2%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30	30	31	32	31	-4.0%
Otros activos a corto y largo plazo	5	4	4	5	4	43.7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,594</b>	<b>2,510</b>	<b>2,499</b>	<b>2,603</b>	<b>2,539</b>	<b>2.2%</b>
<b>PASIVOS BURSATILES</b>	176	325	302	376	338	-48.1%
<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	926	750	836	919	870	6.5%
De corto plazo	642	512	587	676	659	-2.5%
De largo plazo	284	238	250	243	211	34.9%
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	39	40	34	50	36	9.7%
Impuestos a la utilidad por pagar	13	15	9	15	11	20.4%
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	26	25	25	35	25	1.2%
<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	29	30	30	30	28	3.1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,170</b>	<b>1,145</b>	<b>1,203</b>	<b>1,375</b>	<b>1,272</b>	<b>-8.0%</b>

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>	<b>3T18</b>	<b>2T18</b>	<b>1T18</b>	<b>% Var 1T19 - 1T18</b>
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	1,129	1,070	1,001	932	972	16.2%
Reservas de capital	59	59	59	59	59	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	1,011	748	748	748	848	19.2%
Resultado Neto	59	263	194	126	65	-10.2%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,424</b>	<b>1,365</b>	<b>1,296</b>	<b>1,227</b>	<b>1,267</b>	<b>12.4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,594</b>	<b>2,510</b>	<b>2,499</b>	<b>2,603</b>	<b>2,539</b>	<b>2.2%</b>

El activo total al 1T19 registró una variación mínima del 2.2%, como reflejo del crecimiento de la cartera de crédito en un 2%. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.8% al 1T19, el índice de cartera vencida de PDN se ha mantenido en niveles del 2% durante los últimos trimestres. De igual forma, la cobertura de la cartera vencida se ha mantenido en niveles adecuados, alcanzando el 2.58% al 1T18.

A marzo de 2019, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 9.2% y 16.8% respectivamente mientras que a marzo 2018 fueron de 10.4% y 21.2%.

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 19.4% y su ICAP del 35.6% al 1T19, los cuales tuvieron un aumento con respecto al 1T18 que fueron del 18.6% y 33.2% respectivamente.

## DISPONIBILIDADES

A marzo de 2019 las disponibilidades aumentaron a \$47 millones de pesos, lo que representó un aumento del 67.1% con respecto al mismo periodo de 2019.

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 2019 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a \$143 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)	1T19	1T18	% Var 1T19 - 1T18
Actividad empresarial o comercial	2297	2,250	2.1%
Entidades Financieras	4	8	-54.8%
<b>Total Cartera Vigente</b>	<b>2301</b>	<b>2,258</b>	<b>1.9%</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)	1T19	1T18	% Var 1T19 - 1T18
Actividad empresarial o comercial	43	39	10.9%
Entidades Financieras	1	0	100.0%
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>13.4%</b>

### Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera (Millones de pesos)	1T19	1T18	% Var 1T19 - 1T18
Créditos Comerciales	106	99	7.1%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	1	1	0.0%
<b>Total Reservas</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>7.0%</b>

El total de la reserva preventiva al 1T19 representó un 4.6% sobre el total de la cartera, mientras que en el 1T18 fue del 4.4% resultado de la calificación.



## Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	1T19		1T18		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	990	5	1,071	5	4.3%
A-2	347	4	307	4	15.3%
B-1	257	4	138	2	83.4%
B-2	124	3	105	2	20.2%
B-3	203	7	294	10	-30.0%
C-1	118	8	123	9	-6.2%
C-2	86	11	68	8	28.8%
D	195	52	170	49	6.3%
E	24	12	22	11	12.2%
<b>Total</b>	<b>2,344</b>	<b>107</b>	<b>2,297</b>	<b>100</b>	<b>6.5%</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 1T19 el 82% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B).

## BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de \$30 millones de pesos al 1T18 a \$69 millones de pesos al 1T19. Esta variación corresponde a bienes inmuebles recibidos como dación en pago, proveniente de la cobranza de la cartera de crédito.

## 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 1T19 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 00218	75	17/05/2018	18/04/2018	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00318	100	04/10/2018	05/09/2019	Quirografario

## **IMPUESTOS DIFERIDOS**

El ISR diferido al 1T19 y 1T18, se integra como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	32	30
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	43	41
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	(8)	(9)
ISR diferido pasivo	(8)	(9)
<b>Total Activo</b>	<b>35</b>	<b>32</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	1T19	1T18
<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 marzo, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	1T19	1T18
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	1T19	1T18
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. Astrid Yenny Cano Castellanos  
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.