



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE TERCER TRIMESTRE 2021

**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	12
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 2021. 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 neta representa el 84% del total de los activos de la Entidad, la cual se integra de créditos comerciales, teniendo como principales clientes a pequeñas y medianas empresas y personas físicas con actividad empresarial, mediante la celebración de contratos de crédito con plazo promedio de 29 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	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20	% Var	ACUM	ACUM	% Var ACUM
Cifras en Millones de pesos						3T21 - 3T20	3T21	3T20	2021 vs 2020
Ingresos por intereses	159	164	172	187	184	-13.6 %	495	544	-9.1 %
Gastos por intereses	-27	-29	-31	-35	-36	-25.8 %	-87	-118	-26.6 %
Margen financiero	132	135	142	152	148	-10.5 %	408	426	-4.2 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-32	-26	-43	-17	-39	-18.8 %	-101	-91	11.3 %
Margen financiero ajustado	100	108	98	135	109	-7.6 %	307	335	-8.4 %
Comisiones y tarifas pagadas	-2	-2	-2	-1	-2	-9.0 %	-6	-5	20.8 %
Resultado por intermediación	-1	0	0	0	0	100.0 %	-1	0	100.0 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	1	3	-3	0	-270.2 %	4	-6	-158.7 %
Gastos de administración	-37	-29	-31	-37	-31	21.7 %	-97	-91	7.3 %
Resultado de la operación	60	79	68	94	76	-21.9 %	207	233	-11.4 %
Impuestos a la utilidad causados	-11	-20	-13	-27	-23	-51.2 %	-44	-66	-33.7 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-1	3	4	-1	2	-158.0 %	5	7	-28.5 %
Resultado Neto	47	63	59	66	56	-15.9 %	169	175	-3.7 %

Derivado de la pandemia por COVID-19, la Emisora ha sido más cautelosa en la originación de los créditos comerciales durante los últimos 18 meses, lo cual ha causado una disminución del 9.2% de la cartera total, esto se ve reflejado en una disminución equivalente en los intereses acumulados al 3T21 del 9.1%.

Asimismo, se registró una disminución en la cuenta de gastos por intereses del 26.6% comparado con el 3T20, como consecuencia del 33.7% de disminución en el pasivo con costo, así como por la disminución de la tasa de referencia TIIE 28 entre ambos periodos.

La combinación de la disminución en los ingresos y los gastos por intereses al 3T21, comparado con el 3T20, dio como resultado una disminución de solamente el 4.2% en el margen financiero, alcanzando un monto de \$408 millones al cierre de septiembre 2021.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 3T21 reflejó un aumento del 11.3%, resultado de los castigos y del cálculo de las reservas de la cartera crediticia registradas en el Balance General.

Los gastos de administración también tuvieron un aumento del 7.3% comparado con el 3T20, consecuencia de la reactivación económica del país durante el 2020.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 3T21 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	3T21	3T20
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	2	1
Utilidad por cesión de cartera de crédito	0	1
Utilidad en venta de software	1	0
Por gastos notariales	4	4
Otros ingresos	2	1
	9	7
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	-2	- 3
Pérdida por cesión de cartera de crédito	-1	- 5
Reserva para bienes adjudicados	2	- 2
Por gastos notariales	-3	- 3
Otros gastos	-1	0
	-5	- 13
Otros ingresos y gastos de operación, neto	4	- 6

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 3T21 y 3T20, es:

	3T21	3T20
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(11)%	(5)%
Otras partidas	-%	-%
Tasa efectiva	19%	25%

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, 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 3T21 alcanzaran un monto de \$169 millones de pesos, mientras que al cierre del 3T20 esta fue de \$175 millones, representando una disminución del 3.7%, consecuencia principalmente de la disminución en los ingresos por intereses y el aumento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20
Índice de morosidad	2.5%	3.1%	2.4%	2.7%	2.0%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	235.4%	202.0%	228.4%	180.7%	248.6%
Eficiencia operativa	4.8%	4.4%	4.3%	4.3%	4.4%
ROE	15.0%	15.9%	16.3%	17.1%	17.1%
ROA	8.4%	8.4%	8.2%	8.2%	8.0%
Índice de Capitalización	36.0%	37.3%	34.8%	32.7%	31.1%
(1) =	36.0%	37.3%	34.8%	32.7%	31.1%
(2) =	36.0%	37.3%	34.8%	32.7%	31.1%
Liquidez	33.2%	51.2%	44.3%	41.4%	40.3%
MIN	16.6%	16.3%	16.0%	16.6%	16.0%

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 de 12 meses / Activo total promedio.

ROE = Resultado neto de 12 meses / Capital contable promedio.

ROA = Resultado neto de 12 meses / 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 de 12 meses / Activos productivos promedio.

iii) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

BALANCE GENERAL	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20	% Var 3T21 - 3T20
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	27	41	30	14	41	-34.3%
INVERSIONES EN VALORES	166	306	311	308	297	-44.2%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	0.0%
Títulos disponibles para la venta	166	306	311	308	297	-44.2%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	0.0%
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,294	2,293	2396	2,454	2,539	-9.7%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,292	2,291	2394	2,451	2,535	-9.6%
Entidades Financieras	1	2	2	3	4	-60.9%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	58	73	59	69	52	12.7%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	58	73	59	69	52	12.7%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0.0%
CARTERA DE CREDITO	2,352	2,366	2456	2,523	2,591	-9.2%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 138	- 147	-136	- 124	- 129	6.7%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,215	2,219	2320	2,399	2,462	-10.0%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	33	28	19	24	28	17.2%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	71	71	74	75	71	0.3%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	29	30	30	10	10	184.5%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	46	47	44	40	41	10.9%
OTROS ACTIVOS	37	39	38	44	40	-7.9%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	30	31	31	33	34	-11.3%
Otros activos a corto y largo plazo	7	8	7	8	6	9.5%
TOTAL ACTIVO	2,624	2,781	2867	2,910	2,990	-12.2%
PASIVOS BURSATILES	201	200	162	262	263	-23.6%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	783	890	1,078	1,075	1,221	-35.9%
De corto plazo	580	679	769	777	840	-30.9%
De largo plazo	203	211	309	298	381	-46.7%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	43	40	38	43	41	5.3%
Impuestos a la utilidad por pagar	7	7	9	12	7	-5.3%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	36	26	29	31	34	7.5%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	26	26	28	28	29	-8.2%
TOTAL PASIVO	1,054	1,157	1,306	1,408	1,554	-32.2%

BALANCE GENERAL	3T21	2T21	1T21	4T20	3T20	% Var 3T21 - 3T20
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0.0%
CAPITAL GANADO	897	950	888	829	763	17.6%
Reservas de capital	83	83	83	71	71	17.1%
Resultado de ejercicios anteriores	646	746	746	517	517	25.0%
Resultado Neto	169	122	59	241	175	-3.7%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,571	1,624	1,561	1,502	1,436	9.4%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,624	2,781	2,867	2,910	2,990	-12.2%

El activo total al 3T21 registró una variación del 12.2%, como reflejo de una disminución de la cartera de crédito neta en un 10.0%. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 2.5% y la cobertura de cartera vencida es del 235.4%, el aumento en dicho indicador deriva del efecto que tuvieron los clientes de PDN por la pandemia COVID-19, sin embargo, la empresa ha reforzado el proceso de cobranza para evitar un deterioro de la cartera.

A septiembre de 2021, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 8.4% y 15.0% respectivamente mientras que a septiembre 2020 fueron de 8.0% y 17.1%.

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 16.6% y su ICAP del 36.0% al 3T21.

DISPONIBILIDADES Y TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A septiembre de 2021 las disponibilidades disminuyeron a \$27 millones de pesos, lo que representó una disminución del 34.3% con respecto al mismo periodo de 2020.

Los títulos disponibles para la venta que tiene PDN al 3T21 ascienden a \$166 millones de pesos, los cuales están invertidos en pagarés bancarios e instrumentos de deuda gubernamentales.

Ambas cuentas 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.

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)	3T21	3T20	% Var 2021 - 2020
Actividad empresarial o comercial	2,292	2,535	-9.6%
Entidades Financieras	1	4	-60.9%
Total Cartera Vigente	2,294	2,539	-9.7%

La proporción de créditos a entidades financieras es mínima debido a que dicho sector no es el mercado objetivo para PDN, solamente se atienden algunos clientes por servicio y antigüedad. El 99.9% de los créditos otorgados son para actividad empresarial o comercial.

Integración Cartera Vencida

(Millones de pesos)	3T21	3T20	% Var 2021 - 2020
Actividad empresarial o comercial	58	52	12.7%
Entidades Financieras	0	0	0.0%
Total Cartera Vencida	58	52	12.7%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	3T21	3T20	% Var 2T21 - 2T20
Créditos Comerciales	137	129	6.5%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0.5	0.2	151.9%
Total Cartera de Créditos	138	129	6.7%

El total de la reserva preventiva al 3T21 representó un 5.9% sobre el total de la cartera, mientras que en el 3T20 fue del 5.0% resultado de la calificación crediticia de cada acreditado.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Categoría de riesgo	2021 Cartera total	2021 Reservas preventivas	2020 Cartera total	2020 Reservas preventivas	% Var Reservas
A-1	940	5	1,022	5	-10.5%
A-2	310	4	345	4	-11.1%
B-1	127	2	226	4	-44.0%
B-2	132	3	184	4	-26.3%
B-3	285	10	291	10	-2.2%
C-1	177	13	155	11	9.3%
C-2	106	14	103	13	8.5%
D	241	71	236	63	13.0%
E	34	17	29	14	16.6%
Total general	2,352	138	2,591	129	6.7%

La cartera crediticia se califica conforme a la metodología establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados ascendieron a \$71 millones de pesos al 3T21 similar al 3T20, resultado de la venta y adquisición de bienes durante el periodo.

Esta cuenta 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 \$1,000 millones de pesos con autorización mediante el oficio Número 153/10026364/2021 emitido por la CNBV de fecha 14 de abril de 2021 con una vigencia de 5 años a partir de la fecha del oficio.

Al cierre del 3T21 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00121	200	20/05/2021	19/05/2022	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ A PARTIR DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

En el siguiente cuadro se muestran las brechas de liquidez de PDN al 30 de septiembre de 2021, se observa que para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Total
Recuperación Cartera Vigente								
Capital	289	1,123	609	171	76	25	2	2,294
Intereses por devengar	133	375	142	44	14	3	0	711
Total Cartera	422	1,499	751	215	90	27	2	3,005
Pago de Pasivos								
CEBURES CP								
Capital	0	200						200
Intereses por pagar	4	3						7
Total CEBURES	4	203	0	0	0	0	0	207
Instituciones Financieras								
Capital	171	499	104	7	0			782
Intereses por pagar	13	25	3	0	0			41
Total Instituciones Financieras	184	524	107	8	0	0	0	823
Saldo Inicial	194	429	1200	1843	2051	2140	2167	194
Flujo del periodo	234	771	643	207	89	27	2	1,975
Saldo Final	429	1,200	1,843	2,051	2,140	2,167	2,169	2,169

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al 3T21 y 3T20, se integra como sigue:

Concepto	3T21	3T20
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	41	39
Bienes adjudicados	1	0
Reserva para bienes adjudicados	4	3
Inmuebles mobiliario y equipo	1	0
Créditos diferidos	8	9
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	55	51
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	-9	- 10
ISR diferido pasivo	-9	- 10
Total ISR diferido activo	46	41

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 se autoriza por Asamblea de Accionistas, una vez analizados los resultados del periodo sujetos a revisión.

En Asamblea Extraordinaria de fecha 28 de julio de 2021 se autorizó un pago de dividendos por \$100 millones de pesos correspondiente a la utilidades generadas al 31 de diciembre de 2020.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

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

Ingresos	3T21	3T20
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.: Venta de Cartera	23	1
Gastos	3T21	3T20
Grupo Administrador Empresarial, S.A. de C.V. Operación de negociación mercantil financiera	28	50

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
Director de Contraloría

L.C. Ana Lilia Arroyo Ruíz
Subdirectora de Contabilidad

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: <https://www.portafoliodenegocios.com.mx/bu/inversionistas> en el apartado de Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.