



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE SEGUNDO 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	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 segundo 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 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 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	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	% Var	Acum	Acum	% Var
Cifras en Millones de pesos						2T19 - 2T18	2T19	2T18	Acum
Ingresos por intereses	179	171	181	176	177	1.2 %	351	347	1.1 %
Gastos por intereses	-41	-34	-40	-41	-41	-0.6 %	-75	-79	-5.1 %
Margen financiero	138	137	141	135	136	1.8 %	275	267	2.9 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-11	-18	-8	-27	-21	-47.4 %	-29	-39	-27.1 %
Margen financiero ajustado	128	119	133	107	115	10.6 %	247	228	8.1 %
Comisiones y tarifas pagadas	-1	-2	-3	-1	-4	-71.4 %	-3	-5	-46.9 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-1	1	4	8	-102.4 %	-1	12	-106.3 %
Gastos de administración	-34	-36	-33	-32	-32	7.8 %	-70	-62	13.7 %
Resultado de la operación	91	82	98	78	87	4.1 %	173	174	-0.4 %
Impuestos a la utilidad causados	-18	-26	-26	-15	-25	-26.7 %	-44	-48	-8.8 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-5	3	-3	5	-2	212.7 %	-2	0	2408.0 %
Resultado Neto	67	59	69	69	60	11.3 %	126	126	0.1 %

Los ingresos por intereses al 2T19 mostraron un ligero aumento en comparación con el mismo trimestre del año anterior, representando un 1.1%, mientras que la cuenta de gastos por intereses

trimestral disminuyó en un 5.1% derivado de la disminución de pasivos con costo de un periodo a otro.

El margen financiero alcanzó un monto de \$275 millones al 2T19, generando un incremento del 2.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior, causado principalmente por la disminución de los gastos financieros.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 2T19 refleja una disminución del 27.1% con respecto al 2T18, lo cual es un reflejo de la mejora en la calificación crediticia de la cartera.

Los gastos de administración aumentaron en un 13.7% al 2T19, 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 2T19 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	2T19	2T18
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	-	1
Recuperación de cartera de crédito	-	0
Utilidad por cesión de cartera de crédito	0	4
Pagos de cartera en exceso		-
Utilidad en venta de software	0	0
Excedentes de reservas	-	8
Por gastos notariales	3	2
Otros ingresos	1	2
	4	17
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 2	0
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 1	1
Reserva para bienes adjudicados	1	2
Pérdida en venta de activo fijo	-	0
Por gastos notariales	3	2
Otros gastos		0
	5	5
Otros ingresos y gastos de operación, neto	- 1	12

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 2T19 y 2T18, es:

	2T19	2T18
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(5)%	(2)%
Otras partidas	2%	-%
Tasa efectiva	27%	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 neto del periodo al 2T19 alcanzaran un monto de \$126 millones de pesos, similar al 2T18, consecuencia de la disminución de gastos financieros, la estimación preventiva para riesgos crediticios, impuestos a la utilidad y el aumento en los gastos administrativos.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
Índice de morosidad	1.8%	1.8%	1.3%	1.6%	0.8%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	223.7%	247.9%	330.8%	301.2%	489.4%
Eficiencia operativa	5.3%	5.6%	5.2%	5.0%	5.0%
ROE	18.4%	16.8%	20.6%	21.8%	19.4%
ROA	10.3%	9.2%	11.0%	10.8%	9.4%
Índice de Capitalización	37.4%	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%
(1) =	37.4%	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%
(2) =	37.4%	35.6%	36.2%	33.4%	31.5%
Liquidez	32.2%	27.2%	32.1%	20.7%	27.1%
MIN	20.4%	19.4%	21.9%	17.4%	18.5%

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 CRÉDITO 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.

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	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	% Var 2T19 - 2T18
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	41	47	11	43	54	-24.5%
INVERSIONES EN VALORES	232	143	181	102	160	44.6%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	
Títulos disponibles para la venta	232	143	181	102	160	45%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,232	2,301	2,236	2,277	2,314	-3.5%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,229	2,297	2,229	2,271	2,308	-3.4%
Entidades Financieras	3	4	6	5	6	-51.6%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	41	43	30	37	19	113.8%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	41	43	30	37	19	113.8%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,273	2,344	2,236	2,314	2,334	-2.6%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-92	- 107	- 98	- 111	- 94	-2.3%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,181	2,237	2,167	2,203	2,239	-2.59%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	14	18	16	18	17	-15.7%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	67	69	57	52	54	23.9%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11	10	11	11	11	-0.3%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	30	35	32	35	30	-1.1%
OTROS ACTIVOS	36	35	34	36	37	-0.9%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	31	30	30	31	32	-3.5%
Otros activos a corto y largo plazo	5	5	4	4	5	17.1%
TOTAL ACTIVO	2,613	2,594	2,510	2,499	2,603	0.4%
PASIVOS BURSATILES	100	176	325	302	376	-73.3%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	961	926	750	836	919	4.5%
De corto plazo	708	642	512	587	676	4.7%
De largo plazo	253	284	238	250	243	3.9%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31	39	40	34	50	-37.5%
Impuestos a la utilidad por pagar	8	13	15	9	15	-49.2%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	24	26	25	25	35	-32.5%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	29	29	30	30	30	-3.8%
TOTAL PASIVO	1,121	1,170	1,145	1,203	1,375	-18.5%

BALANCE GENERAL	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	% Var 2T19 - 2T18
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	295	295	295	295	295	0.0%
CAPITAL GANADO	1,197	1,129	1,070	1,001	932	28.3%
Reservas de capital	59	59	59	59	59	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	1,011	1,011	748	748	748	35.2%
Resultado Neto	127	59	263	194	126	0.9%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,492	1,424	1,365	1,296	1,227	21.5%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,613	2,594	2,510	2,499	2,603	0.4%

El activo total al 2T19 prácticamente mantuvo el mismo nivel que el trimestre del año anterior, como reflejo a la disminución en la cartera de crédito en un 2%. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.8% al 2T19, mismo que se encuentra dentro de los niveles del 2%, nivel que se ha mantenido durante los últimos trimestres. Asimismo, la cobertura de la cartera vencida se ha mantenido en niveles adecuados, alcanzando el 223% al 2T19.

A junio de 2019, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 10.3% y 18.4% respectivamente, mientras que a junio de 2018 fueron de 9.4% y 19.4%.

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 37.4% al 2T19, los cuales tuvieron un aumento con respecto al 2T18 que fueron del 18.5% y 31.5% respectivamente.

DISPONIBILIDADES

A junio de 2019 las disponibilidades disminuyeron en \$5 millones de pesos reflejándose en 41 millones.

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 30 de junio de 2019 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascienden a \$232 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)	2T19	2T18	% Var 2T19 - 2T18
Actividad empresarial o comercial	2,229	2,308	-3.4%
Entidades Financieras	3	6	-51.6%
Total Cartera Vigente	2,232	2,314	-3.5%

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)	2T19	2T18	% Var 2T19 - 2T18
Actividad empresarial o comercial	41	19	113.8%
Entidades Financieras	0	0	0.0%
Total Cartera Vencida	41	19	113.8%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	2T19	2T18	% Var 2T19 - 2T18
Créditos Comerciales	92	93	-1.9%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0.3	0.7	-60.9%
Total Cartera Vigente	92	94	-2.3%

El total de la reserva preventiva al 2T19 representó un 4.04% sobre el total de la cartera, mientras que en el 2T18 fue del 4.03% resultado de la calificación.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	2T19		2T18		% Var Reservas
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	
A-1	1,014	5.40	911	4.83	11.72%
A-2	329	3.83	365	4.20	-8.84%
B-1	194	3.34	219	3.80	-12.13%
B-2	152	3.39	110	2.45	38.38%
B-3	196	6.50	310	10.56	-38.45%
C-1	170	12.40	177	12.52	-1.00%
C-2	67	8.27	92	11.38	-27.32%
D	118	32.27	136	37.91	-14.89%
E	33	16.49	13	6.39	157.99%
Total	2,273	92	2,334	94	2.36%

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 2T19 el 83% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B), comparado con el 82% al 2T18.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados pasaron de \$54 millones de pesos al 2T18 a \$67 millones de pesos al 2T19. 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 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 2T19 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00318	100	04/10/2018	05/09/2019	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ

	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	2021	2022	2023	2024
RECUPERACIÓN CARTERA										
CAPITAL	341	350	340	298	260	212	357	56	14	5
INTERESES	143	120	96	78	59	41	58	11	3	0
TOTAL CARTERA	484	470	436	376	319	253	415	66	17	5
PAGO DE PASIVOS										
CEBURES CP										
CAPITAL	100									
INTERESES	2									
TOTAL CEBURES	102									
INSTITUCIONES FINANCIERAS										
CAPITAL	203	180	173	146	104	78	69	1		
INTERESES	27	19	14	9	6	3	2	0		
TOTAL INSTITUCIONES FINANCIERAS	230	198	187	155	110	82	71	1	0	0
FLUJO NETO	153	271	249	221	209	171	344	65	17	5
SALDO INICIAL	273									
ACUMULADO	425	697	945	1,166	1,375	1,546	1,890	1,955	1,971	1,976

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al 2T19 y 2T18, se integra como sigue:

Concepto	2T19	2T18
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	28	28
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	39	39
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	(9)	(9)
ISR diferido pasivo	(9)	(9)
Total ISR diferido activo	30	30

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	2T19	2T18
Cuenta por cobrar a corto plazo:		
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.	0	0
Total	0	0

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

Ingresos	2T19	2T18
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	142	1
Gastos	2T19	2T18
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. Astrid Yenny Cano Castellanos
Director General

L.C. Marco Antonio Barrigueté 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.