



PORTAFOLIO DE NEGOCIOS

REPORTE TERCER TRIMESTRE 2020

**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	13
3. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS TRIMESTRALES	13

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 2020. 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	3T20	3T20	1T20	4T19	3T19	% Var 3T20 -3T19	ACUM 3T20	ACUM 3T19	% Var ACUM 3T20 vs 3T19
Cifras en Millones de pesos									
Ingresos por intereses	184	177	184	183	180	2.2%	544	530	2.6 %
Gastos por intereses	-36	-40	-42	-41	-41	-12.1%	-118	-117	1.4 %
Margen financiero	148	137	142	142	139	6.5 %	426	414	3.0 %
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-39	-27	-25	-31	-33	19.3 %	-91	-61	48.4 %
Margen financiero ajustado	109	110	116	112	106	2.5 %	335	353	-4.9 %
Comisiones y tarifas pagadas	-2	-1	-2	-4	-4	-48.0%	-5	-6	-24.5 %
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-2	-5	0	3	-89.8%	-6	3	-343.2 %
Gastos de administración	-31	-28	-31	-35	-33	-5.4 %	-91	-102	-11.6 %
Resultado de la operación	76	79	78	72	73	4.2 %	233	247	-5.3 %
Impuestos a la utilidad causados	-23	-24	-19	-19	-25	-8.2 %	-66	-69	-4.7 %
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	2	4	0	3	1	102%	7	-1	-713.5 %
Resultado Neto	56	59	60	56	49	12.9%	175	176	-0.1 %

Los ingresos por intereses acumulados al 3T20 mostraron un aumento del 2.6% con relación al mismo trimestre del año anterior, derivado del incremento en la cartera de créditos del 10.9%.

Asimismo, se registró un aumento en la cuenta de gastos por intereses del 1.4% comparado con el 3T19, como consecuencia del 33% de aumento en el pasivo con costo, el efecto se neutralizó derivado de las bajas en la tasa de referencia TIIE 28 en los últimos periodos, lo cual ha ocasionado que la tasa pasiva promedio de PDN sea menor.

El margen financiero alcanzó un monto de \$426 millones al 3T20, aumentando en un 3% en comparación con el trimestre del año anterior que fue de \$414 millones.

La estimación preventiva para riesgos crediticios al 3T20 refleja un aumento con respecto al 3T19 por 30 millones, lo cual es un reflejo del aumento de la cartera vencida y castigada al cierre del 3T20.

Los gastos de administración reflejaron una disminución del 11.6% al 3T20, como resultado de un esfuerzo de la empresa para hacer eficiente la operación.

La integración de otros ingresos y gastos de la operación al 3T20 se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	3T20	3T19
Otros Ingresos		
Utilidad en venta de bienes adjudicados	1	0
Utilidad por cesión de cartera de crédito	1	0
Utilidad en venta de software	0	4
Por gastos notariales	4	4
Otros ingresos	1	2
	7	10
Otros Gastos		
Pérdida en venta de bienes adjudicados	- 3	- 4
Pérdida por cesión de cartera de crédito	- 5	- 0
Reserva para bienes adjudicados	- 2	1
Por gastos notariales	- 3	- 4
Otros gastos		
	- 13	- 7
Otros ingresos y gastos de operación, neto	- 6	3

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 3T20 y 3T19, es:

	3T20	3T19
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(5)%	(3)%
Otras partidas	-%	2%
Tasa efectiva	25%	29%

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 3T20 alcanzaran un monto de \$175 millones de pesos, mientras que al cierre del 3T19 ésta fue de \$176 millones, reflejándose una mínima variación.

ii) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Índice de morosidad	2.0%	2.1%	1.4%	1.5%	1.5%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	248.6%	216.2%	303.8%	287.3%	275.8%
Eficiencia operativa	4.1%	3.8%	4.5%	5.3%	5.0%
ROE	15.8%	17.6%	18.6%	17.6%	14.7%
ROA	7.5%	8.0%	8.5%	8.9%	7.5%
Índice de Capitalización	31.1%	30.6%	30.2%	31.3%	29.3%
(1) =	31.1%	30.6%	30.2%	31.3%	29.3%
(2) =	31.1%	30.6%	30.2%	31.3%	29.3%
Liquidez	40.3%	49.4%	48.8%	25.5%	32.2%
MIN	15.1%	15.6%	17.3%	18.5%	16.8%

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 / 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

BALANCE GENERAL	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19	% Var 3T20 - 3T19
Cifras en Millones de pesos						
DISPONIBILIDADES	41	15	34	9	23	79.8%
INVERSIONES EN VALORES	297	381	336	165	202	47.6%
Títulos para negociar	0	0	0	0	0	
Títulos disponibles para la venta	297	381	336	165	202	47.6%
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO VIGENTE	2,539	2,483	2,422	2,422	2,302	10.3%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	2,535	2,479	2,421	2,420	2,300	10.2%
Entidades Financieras	4	4	1	2	2	84.2%
CARTERA DE CREDITO VENCIDA	52	54	34	36	35	48.3%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	52	54	34	36	35	48.3%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	
CARTERA DE CREDITO	2,591	2,537	2,457	2,459	2,337	10.9%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	- 129	- 118	- 104	-105	-97	33.7%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	2,462	2,420	2,352	2,354	2,240	9.9%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	28	24	35	11	13	112.0%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	71	67	65	74	81	-12.3%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	10	10	10	11	11	-6.8%
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	41	39	34	34	31	32.3%
OTROS ACTIVOS	40	40	40	39	37	8.0%
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	34	35	35	34	32	5.3%
Otros activos a corto y largo plazo	6	6	5	5	5	24.8%
TOTAL ACTIVO	2,990	2,996	2,907	2,697	2,637	13.4%
PASIVOS BURSATILES	263	307	432	431	250	5.0%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,221	1,246	1,083	944	951	28.4%
De corto plazo	840	802	758	682	696	20.6%
De largo plazo	381	444	326	262	255	49.6%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	41	32	38	28	201	-79.6%
Impuestos a la utilidad por pagar	7	7	8	8	9	-22.1%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	34	25	30	20	192	-82.4%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	29	31	33	32	29	-2.4%
TOTAL PASIVO	1,554	1,615	1,586	1,436	1,432	8.5%

BALANCE GENERAL	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19	% Var 3T20 - 3T19
Cifras en Millones de pesos						
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	295	128.3%
CAPITAL GANADO	763	707	647	588	532	43.4%
Reservas de capital	71	71	71	59	59	19.7%
Resultado de ejercicios anteriores	517	517	517	297	297	74.3%
Resultado Neto	175	119	60	232	176	-0.7%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,436	1,380	1,321	1,261	1,205	19.1%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,990	2,996	2,907	2,697	2,637	13.4%

El activo total al 3T20 registró una variación del 13.4%, como reflejo del crecimiento de la cartera de crédito en un 9.9% y en las inversiones en valores que reflejó un aumento del 47.6%. El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 2% y la cobertura de cartera vencida es del 248.6%, a lo cual la Dirección de PDN considera que está en niveles adecuados para el sector.

A septiembre de 2020, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital fueron del 7.5% y 15.8% respectivamente mientras que a septiembre 2019 fueron de 7.5% y 14.7%.

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 15.1% y su ICAP del 31.1% al 3T20, el cual refleja un aumento del 1.8 puntos porcentuales.

DISPONIBILIDADES

A septiembre de 2020 las disponibilidades aumentaron a \$41 millones de pesos, lo que representó un aumento del 79.8% 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 30 de septiembre de 2020 los títulos disponibles para la venta que tiene PDN ascendieron a \$297 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)	3T20	3T19	% Var 3T20 - 3T19
Actividad empresarial o comercial	2,535	2,300	11.2%
Entidades Financieras	4	2	100.0%
Total Cartera Vigente	2,539	2,302	11.2%

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)	3T20	3T19	% Var 3T20 - 3T19
Actividad empresarial o comercial	52	35	32.5%
Entidades Financieras	0	0	0.0%
Total Cartera Vencida	52	35	32.5%

Reserva Preventiva para Riesgos Crediticios

Reservas por Cartera	3T20	3T19	% Var 3T20 - 3T19
Créditos Comerciales	129	96	33.6%
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0.2	0.1	45.8%
Total Cartera de Créditos	129	97	33.7%

El total de la reserva preventiva al 3T20 representó un 4.98% sobre el total de la cartera, mientras que en el 3T19 fue del 4.78% resultado de la calificación crediticia de cada acreditado.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos comerciales con cifras en millones de pesos

Grado de Riesgo	3T20		%	3T19		%
	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Reservas vs cartera	Saldo Cartera	Reservas Preventivas	Reservas vs cartera
A-1	1,022	5.38	0.5%	978	5.31	0.5%
A-2	345	4.03	1.2%	375	4.3	1.1%
B-1	226	3.94	1.7%	170	3.02	1.8%
B-2	184	4.11	2.2%	152	3.46	2.3%
B-3	290	10.05	3.5%	271	8.97	3.3%
C-1	155	11.44	7.4%	131	9.27	7.1%
C-2	103	12.70	12.4%	98	12.08	12.3%
D	236	63.06	26.7%	136	37.5	27.6%
E	29	14.31	49.5%	25	12.62	50.5%
Total	2,590	129	4.98%	2,337	97	4.15%

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 3T20 el 80% de la cartera se ubicaba en un nivel mínimo de riesgo (A y B), el cual básicamente no muestra variación con respecto al 3T19.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados se mantuvieron en \$71 millones de pesos al 3T20 y de \$81 millones al 3T19, representando una disminución del 12.3%. 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 \$600 millones con autorización mediante el oficio Número 153/5754/2015 emitido por la CNBV de fecha 22 de junio 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 3T20 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo Principal	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00120	100	20/08/2020	04/03/2021	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00220	162	10/09/2020	20/05/2021	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ A PARTIR DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

Concepto	4T 20	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
Recuperación Cartera Vigente								
Capital	323	1,307	660	175	54	19	1	2,538
Intereses por devengar	152	419	144	38	11	2	0	766
Total Cartera	475	1,725	804	213	65	21	1	3,304
Pago de Pasivos								
CEBURES CP								
Capital		262						262
Intereses por pagar	4	5						10
Total CEBURES	0	0	0	0	0	0		271
Instituciones Financieras								
Capital	208	778	230	3	-	-		1,219
Intereses por pagar	21	44	5	0	-	-		70
Total Inst Financieras	229	822	235	3	-	-		1,289
Saldo Inicial	338	580	1,217	1,787	1,996	2,061	2,082	338
Flujo del periodo	242	637	569	210	65	21	1	1,745
Saldo Final	580	1,217	1,787	1,996	2,061	2,082	2,083	2,083

En el cuadro anterior se muestran las brechas de liquidez de PDN al 30 de septiembre de 2020, se observa que para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al 3T20 y 3T19, se integra como sigue:

Concepto	3T20	3T19
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	39	29
Bienes adjudicados	0	0
Reserva para bienes adjudicados	3	2
Inmuebles mobiliario y equipo	0	0
Créditos diferidos	9	9
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	51	41
ISR diferido (pasivo):		
Activos diferidos	- 10	- 10
ISR diferido pasivo	- 10	- 10
Total ISR diferido activo	41	31

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.

CAPITAL SOCIAL

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2019 se aprobó incrementar el capital social variable de la Entidad en la cantidad de \$82 millones de pesos, mediante la emisión de 81,825,754 acciones nominativas, más una prima en suscripción de dichos títulos de \$3.626556 pesos por acción, que equivalen a \$297 millones de pesos.

Dicho aumento en el capital por un total de \$379 millones de pesos fueron pagados por los accionistas Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM E.R. y Tradd Street Holdings, LLC mediante la capitalización de los dividendos decretados en la Asamblea del 2 de julio de 2019, lo cual se ve reflejado en la cuenta del Capital contribuido al cierre 2019.

Asimismo, se aprobó la transmisión de las acciones propiedad de Operadora de Servicios Lola, S.A. de C.V. a favor del accionista Factoring Corporativo, S.A. de C.V., SOFOM E.R. Con base en lo anterior, la participación de este último en el capital social de la Entidad correspondía al 72%.

Posteriormente, con fecha 8 de agosto de 2019 se celebró Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la compraventa de acciones entre Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM E.R y Tradd Street Holdings, LLC, operación que fue autorizada por la Comisión Federal de Competencia Económica.

Por lo que, al cierre 2019, Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM E.R cuenta con el 96% de la participación accionaria de Portafolio de Negocios.

Por último, con fecha 9 de marzo de 2020 mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprobó incrementar el capital social en su parte variable con la capitalización de la prima en suscripción de acciones equivalentes a \$297 millones, en consecuencia, el capital social suscrito y pagado queda en \$674 millones.

Con fecha 20 de julio de 2020 se aprobó la transmisión de acciones representativas del capital social del señor Alfredo Chedraui Obeso en favor de las sociedades Preser, S.A. de C.V. y Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM, ER

Al cierre del 3T20, Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SOFOM E.R cuenta con el 99.9% de la participación accionaria de Portafolio de Negocios y Preser, S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Entidad tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

Concepto	3T20	3T19
Cuenta por cobrar a corto plazo: Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.	-	0
Cuentas por pagar a corto plazo: Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.	-	-
Total	-	-

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

Ingresos	3T20	3T19
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V.: Venta de enseres varios	-	0
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.: Venta de Cartera	1	143
Gastos	3T20	3T19
Operadora de Negocios CCV, S.A. de C.V. Arrendamiento de inmuebles	-	4
Grupo Administrador Empresarial, S.A. de C.V. Operación de negociación mercantil financiera	50	46

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: <http://www.portafoliodenegocios.com.mx> en el apartado de Inversionistas / Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.