



REPORTE AL TERCER TRIMESTRE 2023

**PORTAFOLIO DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.
SOFOM, ENTIDAD REGULADA**

ÍNDICE

1. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	3
I) RESULTADOS DE OPERACIÓN.....	4
II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.....	6
III) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN.....	7
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 2023. Tomando como fuente de información los Estados Financieros internos de Portafolio de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (PDN).

A partir del 1 de enero de 2022 entraron en vigor las modificaciones a los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 13 de marzo de 2020, incluidos en el Anexo 33 de la Circular Única de Bancos (CUB), para hacerlos consistentes con las normas financieras nacionales e internacionales. Asimismo, se modificó la metodología para la determinación de las reservas preventivas para riesgos crediticios, para obtener una mejor estimación de los parámetros de riesgo, simplificando de una manera más precisa los modelos de probabilidad de incumplimiento, e incorporando una gradualidad en la estimación de la severidad de la pérdida para los créditos atrasados. Los cambios y efectos derivados de la modificación de dichos criterios se presentan en cada uno de los rubros correspondientes.

Por otra parte, la Comisión publicó una resolución que modifica la fecha de adopción de las modificaciones al Criterio contable A-2 “Aplicación de normas particulares” para adoptar a partir de 1 de enero de 2022 las siguientes disposiciones emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos. Éstos últimos no tuvieron un impacto relevante en la información financiera de la Entidad emitida a esta fecha.

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 94% del total de los activos de PDN, se integra principalmente de créditos comerciales, teniendo como clientes a pequeñas y medianas empresas, así como 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 OPERACIÓN

Estado de Resultados

Millones de pesos

Estado de Resultados	3T23	2T23	1T23	4T22	3T22	%Var 3T23 - 3T22	Acum 3T 23	Acum 3T 22	%Var Acum 3T23 - 3T22
Cifras en Millones de pesos									
Ingresos por intereses	241	233	216	208	192	26%	690	530	30%
Gastos por intereses	-70	-68	-57	-52	-43	64%	-195	-108	81%
Margen financiero	170	165	159	155	149	15%	494	422	17%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-32	-53	-24	-23	-39	-17%	-109	-86	28%
Margen financiero ajustado	138	112	135	133	110	26%	385	337	14%
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-2	-2	-2	-2	25%	-7	6	-207%
Resultado por intermediación	-0.9	0.3	-0.3	-0.3	-7	-87%	-1	2	-159%
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	3	-5	0.3	15	-105%	-2.8	15.3	-118%
Gastos de administración y promoción	-41	-45	-40	-41	-38	7%	-125.6	-111.0	13%
Resultado de la operación	93	68	88	90	78	20%	249	233	7%
Impuestos a la utilidad causados	-22	-12	-19	-20	-16	39%	-53	-41	28%
Resultado Neto	71	56	69	69	62	15%	196	192	2%

Los ingresos por intereses se generan por la cartera de créditos comerciales de la empresa, los cuales ascienden a \$690 millones de pesos para el periodo que terminó el 30 de septiembre 2023, creció un 30% respecto al 3T22 derivado del aumento del 30% en dicha cartera.

Debido al aumento de la tasa de referencia TIIE 28 durante los últimos 12 meses, se han elevado los gastos financieros en un 81%, la tasa pasiva promedio pasó de 10.61% a 13.27%.

A pesar del aumento en los gastos por intereses, la empresa logró un aumento en su margen financiero del 17% en el 3T23, comparado con el 3T22.

La Estimación preventiva para riesgos crediticios se calcula de conformidad con la metodología de la CNBV para la cartera comercial, después de registrar dicha cuenta, el margen financiero ajustado de PDN reflejó un aumento del 14% respecto a los ingresos por intereses, al 3T23.

Los Gastos de administración y promoción aumentaron un 13% por el incremento en las operaciones de la empresa y la inflación del país.

La integración de otros ingresos y gastos de operación neto se muestra en la siguiente tabla:

Concepto	3T23	3T22
Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados	-7.3	0.5
Renta de inmuebles	0.3	2.5
Ingresos (gastos) por gestión de garantías	4.3	2.4
Utilidad en venta de activo fijo	0.3	13.8
Reserva para bienes adjudicados	-1.6	-4.2
Venta de software	0.8	0
Otros ingresos (gastos)	0.5	0.5
Total	2.7	15.3

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

Concepto	3T23	3T22
ISR causado	61.5	41.7
ISR diferido	8.3	0.3
Total	53.2	41.4

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 es:

Concepto	3T23	3T22
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	(8)%	(13)%
Más otras partidas, neto	(1)%	1%
Tasa efectiva	21%	18%

Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de PDN 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 de la operación al 3T23 alcanzara un monto de \$249 millones y una utilidad neta de \$233 millones, representando un aumento del 7%.

II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T23	2T23	1T23	4T22	3T22
Índice de morosidad	1.7%	1.9%	2.3%	2.1%	2.5%
Índice de cobertura de cartera de crédito etapa 3	312.5%	286.9%	230.3%	266.8%	229.6%
Eficiencia operativa	4.6%	4.9%	4.8%	4.9%	5.1%
ROE	14.1%	14.9%	16.3%	15.2%	15.5%
ROA	7.0%	7.5%	8.2%	8.4%	8.6%
Índice de Capitalización	30.8%	31.3%	31.6%	34.0%	34.3%
(1) =	30.8%	31.3%	31.6%	34.0%	34.3%
(2) =	30.8%	31.3%	31.6%	34.0%	34.3%
Liquidez	19.7%	21.8%	26.8%	29.5%	28.9%
MIN	14.5%	14.6%	16.6%	16.3%	16.4%

¹ **ÍNDICE DE MOROSIDAD** = Saldo de la Cartera de Crédito Etapa 3 / Saldo de la Cartera de Crédito total.

ÍNDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios / Saldo de la Cartera de Crédito Etapa 3.

EFICIENCIA OPERATIVA = Gastos de administración y promoción / Activo total promedio.

ROE = Resultado neto del periodo / Capital contable promedio.

ROA = Resultado neto del periodo / 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 ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio.

III) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

BALANCE GENERAL	3T23	2T23	1T23	4T22	3T22	% Var 3T23 - 3T22
Cifras en Millones de pesos						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	36	49	38	22	34	7%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	148	158	186	191	142	4%
Instrumentos Financieros negociables	0	0	0	0	0	0%
Instrumentos Financieros para cobrar o vender	148	158	186	191	142	4%
Instrumentos Financieros para principal e interés (valores) (neto)	0	0	0	0	0	0%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	1	6	9	10	-100%
Con fines de negociación	0	0	0	0	0	0%
Con fines de cobertura	0	1	6	9	10	-100%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	3,029	2,810	2,725	2,640	2,458	23%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	3,029	2,810	2,725	2,639	2,456	23%
Entidades Financieras	0	0	0	1	2	-100%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	320	358	301	256	248	29%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	320	358	301	256	248	29%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	57	61	70	62	70	-19%
Créditos comerciales						
Actividad empresarial o comercial	57	61	69	61	70	-19%
Entidades Financieras	0	0	0	0	1	-100%
CARTERA DE CREDITO	3,406	3,229	3,096	2,958	2,775	23%
(-) MENOS:						
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-177	-175	-161	-165	-161	10%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	3,228	3,054	2,935	2,793	2,614	23%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	20	18	23	13	16	26%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	74	73	71	83	93	-20%
PAGO ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	49	47	48	44	45	8%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	20	20	13	14	11	83%
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	63	61	56	55	52	20%
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0	0	0	0	0%
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0	0	0	0	0%
CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0%
TOTAL ACTIVO	3,639	3,481	3,376	3,224	3,018	21%

BALANCE GENERAL	3T23	2T23	1T23	4T22	3T22	%Var 3T23 - 3T22
Cifras en Millones de pesos						
CAPTACIÓN TRADICIONAL	378	197	347	310	347	9%
Títulos de crédito emitidos	378	197	347	310	347	9%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,318	1,423	1,205	1,047	881	50%
De corto plazo	936	949	835	723	610	53%
De largo plazo	382	474	369	324	271	41%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	51	48	55	51	46	11%
Contribuciones por pagar	11	15	9	11	8	35%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	40	33	46	40	38	6%
PASIVOS POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	11	6	8	9	5	118%
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	18	14	21	18	18	-3%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	44	42	41	38	39	14%
TOTAL PASIVO	1,820	1,731	1,678	1,473	1,336	36%
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0%
CAPITAL GANADO	1,145	1,075	1,024	1,077	1,008	14%
Reservas de capital	107	107	107	94	94	14%
Resultados acumulados	844	844	844	716	716	18%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(1)	(0)	4	7	6	-122%
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	-1	1	5	8	9	-108%
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-1	-1	-1	(1)	(3)	-73%
Resultado Neto	196	125	69	261	192	2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,819	1,749	1,697	1,751	1,682	8%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,639	3,480	3,375	3,224	3,018	21%

Durante los últimos 12 meses la empresa ha incrementado la colocación de créditos, entre clientes nuevos y recurrentes, lo cual se ve reflejado en el saldo total de la cartera de créditos, esta ascendió a \$3,406 MDP al cierre de septiembre del periodo 2023, con un incremento del 23% con respecto al 3T22.

El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 1.7% al cierre del 3T23, la cobertura de la cartera vencida se encuentra en niveles adecuados, alcanzando el 312.5% al cierre del periodo.

Los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital al 3T23 fueron del 7% y 14.1% respectivamente, como consecuencia de la generación de utilidades recurrentes de la empresa.

La base patrimonial sólida de PDN es uno de los factores que se siguen conservando, el ICAP se encuentra en un 30.8% al cierre de septiembre 2023.

El apalancamiento² es de 1 al 3T23, lo cual ha representado un ahorro en los gastos financieros del periodo, dados los incrementos en la tasa de referencia durante los últimos meses.

El MIN de la empresa se encuentra en un 14.5%, siendo una de las fortalezas principales de PDN, basada en su rentabilidad recurrente.

EFECTIVO E INVERSIONES

A septiembre de 2023 el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a \$36 millones, lo cual corresponde 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 que no son invertidos.

Las inversiones en instrumentos financieros que tiene PDN al cierre del 3T23 ascienden a \$148 millones, 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 en toda la república mexicana, principalmente en la Ciudad de México, área metropolitana, Jalisco, Nuevo León, Querétaro y Puebla.

Integración Cartera Etapa 1 y 2

Millones de pesos

Concepto	3T23	3T22
Actividad empresarial o comercial	3,349	2,703
Créditos a entidades financieras no bancarias	0	2
Total Cartera Etapa 1 y 2	3,349	2,705

Integración Cartera Etapa 3

Millones de pesos

Concepto	3T23	3T22
Créditos Comerciales	57	70
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0	1
Total Cartera Etapa 3	57	71

² Apalancamiento= Pasivo Total / Capital Contable Total

El índice de morosidad de la cartera tuvo una disminución del 2.5% en 3T22 al 1.7% en 3T23, lo cual desde el punto de vista de la Administración sigue siendo un indicador controlado y sano para el sector PYME en el que se encuentra.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos Comerciales con cifras en millones de pesos

Categoría de riesgo	3T23			Reservas preventivas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
A	2,056			15
B	561	3		14
C	285	138		39
D	128	166	12	75
E		13	45	33
Total general	3,029	320	57	177

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 mantener una adecuada calidad de los activos, al cierre de septiembre 2023 el 77% de la cartera se ubica en un nivel de riesgo (A y B).

El nivel de riesgo C, D y E representa un 23% del total de la cartera.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados disminuyeron a \$74 millones al 3T23, con respecto al 3T22 en un 20%, debido principalmente a los bienes inmuebles que se han vendido durante el periodo y la liberación de reservas.

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. Los saldos al cierre de cada periodo se muestran en la siguiente tabla:

Préstamos bancarios y de otros organismos	3T23	3T22
De corto plazo	936	610
De largo plazo	382	271
Total préstamos bancarios y otros organismos	1,318	881

El incremento se origina por la necesidad de fondeo para la colocación de créditos comerciales.

La segunda fuente de Financiamiento es el mercado de deuda, a través de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo mediante el oficio Número 153/10026364/2021 de fecha 14 de abril de 2021, autorización emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos por cinco años.

Al cierre del 3T23 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00123	197	30/03/2023	27/03/2024	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00223	178	13/07/2023	11/07/2024	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ

En el siguiente cuadro se muestran las brechas de liquidez de PDN al 30 de septiembre de 2023, se observa que, para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

Concepto	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Total
Recuperación Cartera Etapa 1 y 2							
Capital	392	1,490	1,009	325	95	39	3,349
Intereses por devengar	193	599	256	69	21	4	1,142
Total Cartera	585	2,089	1,265	394	116	42	4,491
Pago de Pasivos CEBURES CP							
Capital	0	375	0	0	0	0	375
Intereses por pagar	13	15	0	0	0	0	27
Total CEBURES	13	390	0	0	0	0	403
Instituciones Financieras							
Capital	286	803	211	10	1	0	1,310
Intereses por pagar	44	84	11	1	0	0	140
Total Inst Financieras	330	888	221	10	1	0	1,450
Saldo Inicial	184	426	1,237	2,281	2,664	2,780	184
Flujo del periodo	242	811	1,043	384	115	42	2,638
Saldo Final	426	1,237	2,281	2,664	2,780	2,822	2,822

IMPUESTOS DIFERIDOS

El ISR diferido al cierre de cada periodo, se integra como sigue:

	3T23	3T22
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	53	48
Ingresos por originación de créditos	13	12
Reserva para bienes adjudicados	5	4
Bienes adjudicados	2	1
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1
Instrumentos financieros derivados	1	0
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	75	66
ISR diferido (pasivo):		
Gastos por originación de créditos	-12	-11
Instrumentos financieros derivados	0	-2
ISR diferido pasivo	-12	-13
Total Activo	63	53

DIVIDENDOS

PDN no tiene una política de dividendos establecida, el pago se autoriza por Asamblea Ordinaria de Accionistas, una vez analizados los resultados del periodo sujetos a revisión.

Por autorización de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de marzo del 2023 se decretó un pago de dividendos por \$120 millones de pesos.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

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

Ingresos	3T23	3T22
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.: Venta de cartera	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 anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Lic. Astrid Yenny Cano Castellanos
Director General

L.C. Marco Antonio Barriguet 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/bu/inversionistas> en el apartado de Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.