



REPORTE AL PRIMER TRIMESTRE 2025

**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 primer trimestre de 2025. 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 88% 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 30 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	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	%Var 1T25 - 1T24
Cifras en Millones de pesos						
Ingresos por intereses	293	284	280	270	254	15%
Gastos por intereses	-77	-79	-80	-78	-74	4%
Margen financiero	216	205	199	192	180	20%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-57	-46	-72	-29	-45	25%
Margen financiero ajustado	159	159	127	163	135	18%
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-3	-3	-2	-2	28%
Resultado por intermediación	0	0	0	0	0	0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-2	0	-1	2	-86%
Gastos de administración y promoción	-46	-51	-48	-48	-43	8%
Resultado de la operación	110	103	77	111	91	21%
Impuestos a la utilidad causados	-25	-27	-18	-31	-15	66%
Resultado Neto	85	76	60	80	76	12%

Los ingresos por intereses se generan por la cartera de créditos comerciales de la empresa, los cuales ascienden a \$293 millones de pesos para el periodo que terminó el 31 de marzo 2025, creció un 15% respecto al 1T24 derivado del aumento del 15% en dicha cartera.

De acuerdo con el aumento en el pasivo y el aumento en la colocación de créditos durante los últimos 12 meses, se han elevado los gastos financieros en un 4%.

A pesar del aumento en los gastos por intereses, la empresa logró un aumento en su margen financiero del 20% en el 1T25, comparado con el 1T24.

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 es del 54%, respecto a los ingresos por intereses, al 1T25.

Los Gastos de administración y promoción aumentaron un 8% por el incremento en las operaciones.

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

Concepto	1T25	1T24
Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados	0	-2
Renta de inmuebles	0	0
Ingresos (gastos) por gestión de garantías	3	0
Utilidad en venta de activo fijo	0	0
Reserva para bienes adjudicados	-3	4
Otros ingresos (gastos)	0	0
Total	0	2

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

Concepto	1T25	1T24
ISR causado	33	21
ISR diferido	9	6
Total	25	15

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	1T25	1T24
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	-6%	-10%
Más otras partidas, neto	-2%	-4%
Tasa efectiva	22%	16%

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 1T25 alcanzara un monto de \$110 millones y una utilidad neta de \$85 millones, un incremento del 21% al 1T25.

II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24
Índice de morosidad	2.4%	1.9%	1.4%	1.8%	1.9%
Índice de cobertura de cartera de crédito etapa 3	249.2%	298.3%	396.0%	282.1%	277.5%
Eficiencia operativa	4.1%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%
ROE	16.8%	14.8%	13.5%	13.2%	16.4%
ROA	7.6%	7.0%	6.3%	6.1%	7.5%
Índice de Capitalización	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%	29.1%
(1) =	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%	29.1%
(2) =	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%	29.1%
Liquidez	16.2%	15.9%	14.5%	14.1%	27.7%
MIN	14.8%	14.5%	14.3%	15.2%	13.7%

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	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	%Var 1T25 - 1T24
Cifras en Millones de pesos						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	64	17	54	37	53	21%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	120	161	98	136	270	-56%
Instrumentos Financieros negociables	0	0	0	0	0	0%
Instrumentos Financieros para cobrar o vender	120	161	98	136	270	-56%
Instrumentos Financieros para principal e interés (valores) (neto)	0	0	0	0	0	0%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0	0	0%
Con fines de negociación	0	0	0	0	0	0%
Con fines de cobertura	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	3,610	3,570	3,444	3,285	3,254	11%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	3,610	3,570	3,444	3,285	3,254	11%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	525	489	474	459	353	49%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	525	489	474	459	353	49%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	102	77	57	70	68	49%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	102	77	57	70	68	49%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CREDITO	4,236	4,135	3,975	3,814	3,675	15%
(-) MENOS:						0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-253	-229	-225	-196	-189	34%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	3,983	3,907	3,750	3,618	3,486	14%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	17	16	18	13	21	-20%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	153	138	131	112	101	52%
PAGO ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	65	59	59	58	52	23%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	25	26	26	27	27	-8%
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	89	80	78	69	66	34%
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	4,516	4,404	4,213	4,069	4,077	11%

CAPTACIÓN TRADICIONAL	564	449	452	246	179	215%
Títulos de crédito emitidos	564	449	452	246	179	215%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,761	1,730	1,623	1,752	1,770	-1%
De corto plazo	1135	1120	1047	1229	1165	-3%
De largo plazo	626	610	576	523	605	3%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	56	51	51	52	179	-69%
Contribuciones por pagar	14	16	16	17	13	4%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	42	35	36	35	166	-75%
PASIVOS POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	16	25	19	16	19	-16%
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	27	23	19	15	24	11%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	53	51	49	48	46	14%
TOTAL PASIVO	2,476	2,329	2,215	2,130	2,218	12%
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0%
CAPITAL GANADO	1,366	1,401	1,325	1,266	1,186	15%
Reservas de capital	135	121	121	121	121	12%
Resultados acumulados	1148	990	990	990	990	16%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	22%
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	0	0	0	0	0	0%
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-2	-2	-1	-1	-1	22%
Resultado Neto	85	292	216	156	76	12%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,039	2,074	1,999	1,939	1,859	10%
						0%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,516	4,404	4,213	4,069	4,077	11%

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, ascendió a \$4,236 MDP al cierre de marzo del periodo 2025, un incremento del 15% con respecto al 1T24.

El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 2.4% al cierre del 1T25, la cobertura de la cartera vencida se encuentra en niveles adecuados, alcanzando el 249.2% al cierre del periodo.

Los indicadores de rentabilidad sobre capital y activos al 1T25 fueron del 16.8% y 7.6% 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, su ICAP se encuentra en un 27.77% al cierre de marzo 2025.

El MIN de la empresa se encuentra en un 14.8%, siendo una de las fortalezas principales de PDN, basada en su rentabilidad recurrente.

EFFECTIVO E INVERSIONES

A marzo de 2025 el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a \$53 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 1T25 ascienden a \$120 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, Querétaro, Jalisco, Nuevo León y Puebla.

Integración Cartera Etapa 1 y 2

Millones de pesos

Concepto	1T25	1T24
Actividad empresarial o comercial	4,235	3,675
Créditos a entidades financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 1 y 2	4,235	3,675

Integración Cartera Etapa 3

Millones de pesos

Concepto	1T25	1T24
Créditos Comerciales	102	68
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 3	102	68

El índice de morosidad pasó del 1.9% en 1T24 al 2.4% en 1T25, 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	1T25			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Reservas preventivas
A	2,657	18		18
B	507	61		16
C	330	125		43
D	115	268	31	113
E	0.6	52	70	64
Total general	3,609	525	102	253

Categoría de riesgo	1T24			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Reservas preventivas
A	2,342			17
B	491	14		14
C	349	116		44
D	73	205	26	83
E		18	43	30
Total general	3,254	353	68	189

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 marzo 2025 el 78% de la cartera se ubica en un nivel de riesgo (A y B).

El nivel de riesgo C, D y E representa un 22% del total de la cartera.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados aumentaron a \$153 millones al 1T25, con respecto al 1T24 en un 52%, debido principalmente a la recuperación de garantías en créditos previamente otorgados.

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	1T25	1T24
De corto plazo	1,135	1,165
De largo plazo	626	605
Total préstamos bancarios y otros organismos	1,761	1,770

La estabilidad del fondeo para la colocación de créditos comerciales se mantiene sobre el mismo margen, con una ligera disminución con instituciones financieras.

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 1T25 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00124	50.19	18/04/2024	16/04/2025	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00224	249.39	11/07/2024	10/07/2025	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00125	264.42	20/03/2025	19/03/2026	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ

En el siguiente cuadro se muestran las brechas de liquidez de PDN al 31 de marzo de 2025, se observa que, para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Total
Recuperación Cartera								
Etapas 1 y 2								
Capital	1,323	1,557	1008	178	49	17	3	4,135
Intereses por devengar	688	584	198	36	11	2	0	1,519
Total Cartera	2,011	2,141	1,206	214	60	19	3	5,654
Pago de Pasivos								
CEBURES CP								
Capital	364	198						562
Intereses por pagar	29	3						32
Total CEBURES	393	201	0	0	0	0	0	594
Instituciones Financieras								
Capital	911	671	168	4	0	0	0	1,754
Intereses por pagar	110	55	7	0.8	0	0	0	173
Total Inst Financieras	1,021	726	175	5	0	0	0	1,927
Saldo Inicial	184	780	1,994	3,024	3,234	3,294	3,313	184
Flujo del periodo	596	1,214	1030	210	60	19	3	3,132
Saldo Final	780	1,994	3,024	3,234	3,294	3,313	3,316	3,316

IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	1T25	1T24
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	76	57
Ingresos por originación de créditos	16	14
Reserva para bienes adjudicados	6	4
Bienes adjudicados	3	2
Inmuebles mobiliario y equipo	3	3
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	104	79
ISR diferido (pasivo):		
Gastos por originación de créditos	-16	-13
Instrumentos financieros derivados	0	0
ISR diferido pasivo	-16	-13
Total Activo	89	66

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 6 de marzo del 2025 se decretó un pago de dividendos por \$120 millones de pesos.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

Al 31 de marzo de 2025, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	1T25	1T24
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.: Venta de cartera	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 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/bu/inversionistas> en el apartado de Información Financiera / Reportes Trimestrales y Anuales.