



**REPORTE AL SEGUNDO 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 segundo 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 33 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	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24	%Var 2T25 - 2T24	Acum 2025	Acum 2024	%Var Acum 2025 - 2024
Cifras en Millones de pesos									
Ingresos por intereses	301	293	284	280	270	12%	594	524	13%
Gastos por intereses	-78	-77	-79	-80	-78	0%	-154	-152	2%
<b>Margen financiero</b>	<b>223</b>	<b>216</b>	<b>205</b>	<b>199</b>	<b>192</b>	<b>16%</b>	<b>440</b>	<b>372</b>	<b>18%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-71	-57	-46	-72	-29	148%	-128	-74	73%
<b>Margen financiero ajustado</b>	<b>153</b>	<b>159</b>	<b>159</b>	<b>127</b>	<b>163</b>	<b>-7%</b>	<b>312</b>	<b>298</b>	<b>5%</b>
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-3	-3	-3	-2	29%	-6	4	-229%
Resultado por intermediación	0	0	0	0	0	0%	0	0	0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	-2	0	-1	-113%	0	0	20%
Gastos de administración y promoción	-50	-47	-51	-48	-48	4%	-97	-92	6%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>103</b>	<b>77</b>	<b>111</b>	<b>-11%</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>3%</b>
Impuestos a la utilidad causados	-25	-25	-28	-18	-31	-19%	-50	-46	8%
<b>Resultado Neto</b>	<b>74</b>	<b>85</b>	<b>76</b>	<b>60</b>	<b>80</b>	<b>-8%</b>	<b>160</b>	<b>156</b>	<b>2%</b>

Los ingresos por intereses se generan por la cartera de créditos comerciales de la empresa, los cuales ascienden a \$594 millones de pesos para el periodo que terminó el 30 de junio 2025, creció un 13% respecto al 2T24 derivado del aumento del 12% en dicha cartera.

Con los gastos por intereses manteniéndose similares en ambos periodos, la empresa obtuvo un aumento del margen financiero del 18% en el 2T25, comparado con el 2T24.

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 incrementó en un 5% con respecto al 2T24.

Los Gastos de administración y promoción tuvieron un incremento del 6% por la inflación general del país.

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

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

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>2T25</b>	<b>2T24</b>
ISR causado	58	55
ISR diferido	9	9
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>46</b>

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:

<b>Concepto</b>	<b>2T25</b>	<b>2T24</b>
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	-6%	-7%
Más otras partidas, neto	0%	0%
<b>Tasa efectiva</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>

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 acumulada al 2T25 alcanzara un monto de \$160 millones, en comparación con \$156 millones al 2T24, un incremento del 2%.

## II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS<sup>1</sup>

Concepto	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24
Índice de morosidad	2.2%	2.4%	1.9%	1.4%	1.8%
Índice de cobertura de cartera de crédito etapa 3	277.2%	250.5%	300.6%	399.5%	285.4%
Eficiencia operativa	4.3%	4.2%	4.6%	4.6%	4.6%
ROE	15.1%	16.8%	14.8%	13.5%	13.2%
ROA	7.0%	7.7%	7.0%	6.4%	6.2%
Índice de Capitalización	28.8%	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%
(1) =	28.8%	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%
(2) =	28.8%	27.8%	28.9%	28.9%	29.2%
Liquidez	14.4%	16.2%	15.9%	14.5%	14.1%
MIN	14.2%	14.8%	14.5%	14.3%	15.2%

<sup>1</sup> **INDICE DE MOROSIDAD** = Saldo de la Cartera de Crédito Etapa 3 / Saldo de la Cartera de Crédito total.

**INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CREDITO 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.

**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 ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio.

### III) SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INSTITUCIÓN

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2T25</b>	<b>1T25</b>	<b>4T24</b>	<b>3T24</b>	<b>2T24</b>	<b>%Var 2T25 - 2T24</b>
Cifras en Millones de pesos						
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	117	64	17	54	37	215%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	58	120	161	98	136	-57%
Instrumentos Financieros negociables	0	0	0	0	0	0%
Instrumentos Financieros para cobrar o vender	58	120	161	98	136	-57%
Instrumentos Financieros para principal e interés (val)	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	3,693	3,610	3,570	3,444	3,285	12%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	3,693	3,610	3,570	3,444	3,285	12%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	533	525	489	474	459	16%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	533	525	489	474	459	16%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	93	102	77	57	70	34%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	93	102	77	57	70	34%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CREDITO	4,318	4,236	4,135	3,975	3,814	13%
(-) MENOS:	-1	0	0	0	0	0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-258	-254	-231	-227	-198	30%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	4,059	3,982	3,905	3,748	3,615	12%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	31	17	16	18	13	142%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	164	153	138	112	112	46%
PAGO ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	12	13	10	12	12	4%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	29	25	26	27	27	10%
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFER	89	89	80	78	69	29%
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0	0	0	0	0%
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS D	0	0	0	0	0	0%
CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,560</b>	<b>4,463</b>	<b>4,352</b>	<b>4,146</b>	<b>4,021</b>	<b>13%</b>

CAPTACIÓN TRADICIONAL	327	564	449	452	246	33%
Títulos de crédito emitidos	327	564	449	452	246	33%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	2,040	1,761	1,730	1,623	1,752	16%
De corto plazo	1226	1135	1120	1047	1229	0%
De largo plazo	814	626	610	576	523	56%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	49	56	51	51	52	-5%
Contribuciones por pagar	18	14	16	16	17	7%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	31	42	35	36	35	-11%
PASIVOS POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	10	16	25	19	16	-34%
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	19	27	23	19	15	21%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,446</b>	<b>2,423</b>	<b>2,278</b>	<b>2,165</b>	<b>2,082</b>	<b>18%</b>
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0%
CAPITAL GANADO	1,440	1,366	1,401	1,325	1,266	14%
Reservas de capital	135	135	121	121	121	12%
Resultados acumulados	1148	1148	990	990	990	16%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	22%
Valuación de instrumentos financieros derivados de c	0	0	0	0	0	0%
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-2	-2	-2	-1	-1	22%
Resultado Neto	160	85	292	216	156	2%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,114</b>	<b>2,039</b>	<b>2,074</b>	<b>1,999</b>	<b>1,939</b>	<b>9%</b>
						<b>0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,560</b>	<b>4,463</b>	<b>4,352</b>	<b>4,164</b>	<b>4,021</b>	<b>13%</b>

Durante los últimos 12 meses la empresa ha mantenido 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 \$4,318 MDP al cierre de junio del periodo 2025, un incremento del 13% con respecto al 2T24.

El índice de morosidad de la cartera comercial es de un 2.2% al cierre del 2T25, la cobertura de la cartera vencida se encuentra en niveles adecuados, alcanzando el 277.2% al cierre del periodo.

Los indicadores de rentabilidad sobre capital y activos al 2T25 fueron del 7% y 15.1% 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, su ICAP se encuentra en un 28.8% al cierre de junio 2025.

## EFFECTIVO E INVERSIONES

A junio de 2025 el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a \$117 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 2T25 fueron de \$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	2T25	2T24
Actividad empresarial o comercial	4,225	3,744
Créditos a entidades financieras no bancarias	0	0
<b>Total Cartera Etapa 1 y 2</b>	<b>4,225</b>	<b>3,744</b>

#### Integración Cartera Etapa 3

Millones de pesos

Concepto	2T25	2T24
Créditos Comerciales	93	70
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0	0
<b>Total Cartera Etapa 3</b>	<b>93</b>	<b>70</b>

El índice de morosidad pasó del 1.8% en 2T24 al 2.2% en 2T25, 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	2T25			Reservas preventivas
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
A	2,742			18
B	486	51		15
C	316	151		43
D	148	285	35	128
E	01	45	58	54
<b>Total general</b>	<b>3,693</b>	<b>533</b>	<b>93</b>	<b>258</b>

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 junio 2025 el 76% de la cartera se ubica en un nivel de riesgo (A y B).

El nivel de riesgo C, D y E representa un 24% del total de la cartera.

## **BIENES ADJUDICADOS**

Los bienes adjudicados aumentaron a \$164 millones al 2T25, con respecto al 2T24 en un 46%, 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:

<b>Préstamos bancarios y de otros organismos</b>	<b>2T25</b>	<b>2T24</b>
De corto plazo	1,226	1,229
De largo plazo	814	523
<b>Total préstamos bancarios y otros organismos</b>	<b>2,040</b>	<b>1,752</b>

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 2T25 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

<b>Certificados Bursátiles de Corto Plazo</b>	<b>Saldo</b>	<b>Fecha Emisión</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Garantía</b>
Clave de pizarra: PDN 00224	62.45	11/07/2024	10/07/2025	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00125	264.87	20/03/2025	19/03/2026	Quirografario

## BRECHAS DE LIQUIDEZ

En el siguiente cuadro se muestran las brechas de liquidez de PDN al 30 de junio de 2025, se observa que, para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

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

## IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	2T25	2T24
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	77	59
Ingresos por originación de créditos	16	14
Reserva para bienes adjudicados	6	5
Bienes adjudicados	2	2
Inmuebles mobiliario y equipo	3	3
Pasivos acumulados	0	0
<b>ISR diferido activo</b>	<b>104</b>	<b>82</b>
ISR diferido (pasivo):		
Gastos por originación de créditos	-16	-14
Instrumentos financieros derivados	0	0
<b>ISR diferido pasivo</b>	<b>-16</b>	<b>-13</b>
<b>Total Activo</b>	<b>89</b>	<b>69</b>

## 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 30 de junio de 2025, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	2T25	2T24
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.:	40	52
Venta de cartera		

## **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.