



REPORTE AL TERCER 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	12
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 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 87% 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	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	%Var 2T25 - 2T24	Acum 2025	Acum 2024	%Var Acum 2025 - 2024
Cifras en Millones de pesos									
Ingresos por intereses	309	301	293	284	280	10%	902	803	12%
Gastos por intereses	-74	-78	-77	-79	-80	-7%	-228	-232	-1%
Margen financiero	234	223	216	205	199	18%	674	571	18%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-67	-71	-57	-46	-72	-7%	-194	-146	33%
Margen financiero ajustado	168	153	159	159	127	32%	480	426	13%
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-3	-3	-3	-3	9%	-9	-7	21%
Resultado por intermediación	0	0	0	0	0	0%	0	0	0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	-0	0	0	-2	0	-142%	0	1	-70%
Gastos de administración y promoción	-48	-50	-47	-51	-48	0%	-145	-139	4%
Resultado de la operación	116	99	110	103	77	49%	325	280	16%
Impuestos a la utilidad causados	-31	-25	-25	-28	-18	75%	-81	-64	27%
Resultado Neto	84	74	85	76	60	42%	244	216	13%

Los ingresos por intereses se generan por la cartera de créditos comerciales de la empresa, los cuales ascienden a \$902 millones de pesos para el periodo que terminó el 30 de septiembre 2025, creció un 12% respecto al 3T24 derivado del aumento del 9% en dicha cartera.

Con los gastos por intereses manteniéndose similares en ambos periodos, la empresa incrementó su margen financiero en un 18% en el 3T25, comparado con el 3T24.

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 13% con respecto al 3T24.

Los Gastos de administración y promoción tuvieron un incremento del 4%, acorde a la inflación general del país.

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

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

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

Concepto	3T25	3T24
ISR causado	95	82
ISR diferido	14	18
Total	81	64

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	3T25	3T24
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	-5%	-7%
Más otras partidas, neto	0%	0%
Tasa efectiva	25%	23%

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 neto acumulado al 3T25 alcanzara un monto de \$244 millones, en comparación con \$216 millones al 3T24, un incremento del 13%.

II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Concepto	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24
Índice de morosidad	2.98%	2.16%	2.40%	1.85%	1.43%
Índice de cobertura de cartera de crédito etapa 3	210.32%	277.19%	250.47%	300.60%	399.54%
Eficiencia operativa	4.23%	4.26%	4.19%	4.61%	4.57%
ROE	15.37%	15.10%	16.76%	14.82%	14.90%
ROA	7.13%	7.00%	7.66%	7.04%	7.07%
Índice de Capitalización	28.80%	28.78%	27.77%	28.95%	28.90%
(1) =	28.80%	28.78%	27.77%	28.95%	28.90%
(2) =	28.80%	28.78%	27.77%	28.95%	28.90%
Liquidez	19.37%	14.38%	16.25%	15.90%	14.50%
MIN	14.59%	14.18%	14.75%	14.48%	14.28%

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	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	%Var 2T25 - 2T24
Cifras en Millones de pesos						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	32	117	64	17	54	-40%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	207	58	120	161	98	111%
Instrumentos Financieros negociables	0	0	0	0	0	0%
Instrumentos Financieros para cobrar o vender	207	58	120	161	98	111%
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	3,673	3,693	3,610	3,570	3,444	7%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	3,673	3,693	3,610	3,570	3,444	7%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	520	533	525	489	474	10%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	520	533	525	489	474	10%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	129	93	102	77	57	127%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	129	93	102	77	57	127%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CREDITO	4,322	4,318	4,236	4,135	3,975	9%
(-) MENOS:	-1	-1	0	0	0	0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-271	-258	-254	-231	-227	19%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	4,050	4,059	3,982	3,905	3,748	8%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	69	31	17	16	18	289%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	166	164	153	138	131	27%
PAGO ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	12	12	13	10	12	-1%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	30	29	25	26	26	15%
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFER	94	89	89	80	78	20%
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0	0	0	0	0%
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS IN	0	0	0	0	0	0%
CRÉDITO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0%
TOTAL ACTIVO	4,659	4,560	4,463	4,352	4,164	12%

CAPTACIÓN TRADICIONAL	517	327	564	449	452	14%
Títulos de crédito emitidos	517	327	564	449	452	14%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,861	2,040	1,761	1,730	1,623	15%
De corto plazo	1234	1226	1135	1120	1047	18%
De largo plazo	627	814	626	610	576	9%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45	49	56	51	51	-13%
Contribuciones por pagar	17	18	14	16	16	10%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	28	31	42	35	36	-22%
PASIVOS POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	14	10	16	25	19	-26%
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	23	19	27	23	19	21%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0%
TOTAL PASIVO	2,461	2,446	2,423	2,278	2,165	14%
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0%
CAPITAL GANADO	1,524	1,440	1,366	1,401	1,325	15%
Reservas de capital	135	135	135	121	121	12%
Resultados acumulados	1148	1148	1148	990	990	16%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	22%
Valuación de instrumentos financieros derivados de c	0	0	0	0	0	0%
Remediación de beneficios definidos a los empleados	0	-2	-2	-2	-1	-100%
Resultado Neto	244	160	85	292	216	13%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,198	2,114	2,039	2,074	1,999	10%
						0%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,659	4,560	4,463	4,352	4,164	12%

El saldo total de la cartera de créditos ascendió a \$4,322 MDP al cierre de septiembre del periodo 2025, un incremento del 9% con respecto al 3T24.

El índice de morosidad de la cartera comercial ascendió a un 2.98% al cierre del 3T25, sin embargo, PDN considera que sigue siendo un indicador controlado de la morosidad de la cartera, la cual está respaldada con las reservas crediticias de la empresa. El índice de cobertura es de 210.3% con respecto a la cartera en etapa 3.

Los indicadores de rentabilidad sobre capital y activos al 3T25 fueron del 7.1% y 15.4% 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 septiembre 2025.

EFECTIVO E INVERSIONES

A septiembre de 2025 el efectivo y equivalentes de efectivo registran un importe de \$32 millones, que corresponden a los excedentes en tesorería de la operación diaria y los saldos mínimos en las cuentas bancarias.

Las inversiones en instrumentos financieros que tiene PDN al cierre del 3T25 ascendió a \$207 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	3T25	3T24
Actividad empresarial o comercial	4,192	3,917
Créditos a entidades financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 1 y 2	4,192	3,917

Integración Cartera Etapa 3

Millones de pesos

Concepto	3T25	3T24
Créditos Comerciales	129	57
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 3	129	57

El índice de morosidad pasó del 1.4% en 3T24 al 2.98% en 3T25, derivado de la demora en la cobranza de algunos clientes, 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	3T25			
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Reservas preventivas
A	2,602	11		19
B	580	64		17
C	402	93		45
D	88	320	39	123
E	01	32	90	67
Total general	3,673	520	129	271

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 2025 el 87% de la cartera se ubica en un nivel de riesgo (A y B).

El nivel de riesgo C, D y E representa un 13% del total de la cartera.

BIENES ADJUDICADOS

Los bienes adjudicados aumentaron a \$166 millones al 3T25, con respecto al 3T24 en un 27%, 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	3T25	3T24
De corto plazo	1,234	1,047
De largo plazo	627	576
Total préstamos bancarios y otros organismos	1,861	1,623

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 3T25 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de	Saldo	Fecha	Fecha	Garantía
Corto Plazo		Emisión	Vencimiento	
Clave de pizarra: PDN 00225	251.91	11/07/2024	09/07/2026	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00125	265.25	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 septiembre 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 Etapa 1 y 2								
Capital	445	1,725	1,399	512	84	25	3	4,193
Intereses por devengar	251	800	368	82	15	3	0	1,519
Total Cartera	696	2,525	1,767	594	99	28	3	5,712
Pago de Pasivos								
CEBURES CP								
Capital	66	448						514
Intereses por pagar	16	13						29
Total CEBURES	82	461	0	0	0	0	0	543
Instituciones Financieras								
Capital	449	990	385	26	5	2	0	1,857
Intereses por pagar	40	86	16	1	0	0	0	145
Total Inst Financieras	489	1,076	401	27	5	2	0	2,002
Saldo Inicial	239	364	1,352	2,717	3,284	3,378	3,404	239
Flujo del periodo	125	988	1366	567	94	26	3	3,168
Saldo Final	364	1,352	2,717	3,284	3,378	3,404	3,407	3,407

IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	3T25	3T24
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	81	68
Ingresos por originación de créditos	16	15
Reserva para bienes adjudicados	7	5
Bienes adjudicados	3	2
Inmuebles mobiliario y equipo	3	3
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	109	92
ISR diferido (pasivo):		
Gastos por originación de créditos	16	14
Instrumentos financieros derivados	0	0
ISR diferido pasivo	16	14
Total Activo	94	78

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 septiembre de 2025, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.	3T25	3T24
Cuenta por cobrar a corto plazo	39	0
Venta de cartera	80	53

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.