



REPORTE AL PRIMER TRIMESTRE 2026

**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 primer trimestre de 2026. 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 34 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	1T26	4T25	3T25	2T25	1T25	%Var 1T26 - 1T25
Cifras en Millones de pesos						
Ingresos por intereses	296	309	309	301	293	1%
Gastos por intereses	-63	-69	-74	-78	-77	-18%
Margen financiero	233	239	234	223	216	8%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-88	-60	-67	-71	-57	54%
Margen financiero ajustado	145	180	168	153	159	-9%
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-3	-3	-3	-3	5%
Resultado por intermediación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	-9	-8	-0	0	0	-3701%
Gastos de administración y promoción	-52	-51	-48	-50	-47	11%
Resultado de la operación	82	120	116	99	110	-26%
Impuestos a la utilidad causados	-14	-33	-31	-25	-25	-43%
Resultado Neto	68	87	84	74	85	-21%

Los ingresos por intereses se generan por la cartera de créditos comerciales de la empresa, los cuales ascienden a \$296 millones de pesos para el periodo que terminó el 31 de marzo 2026, creció un 1% respecto al 1T25 derivado del aumento del 1% en el total de la cartera neta.

Los gastos por intereses disminuyeron en un 18% derivado de la baja en las tasas de referencia, lo cual resultó en un incremento del margen financiero de un 8% al 1T26, comparado con el 1T25.

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 disminuyó en un 9% con respecto al 1T25.

El Resultado de la Operación disminuyó un 26% al 1T26 derivado del aumento en los gastos administrativos y la reserva para Bienes adjudicados que está incluida en otros egresos de la operación.

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

Concepto	1T 26	1T 25
Utilidad (pérdida) en venta de bienes adjudicados	-1	0
Renta de inmuebles	0	0
Ingresos (gastos) por gestión de garantías	1	3
Utilidad en venta de activo fijo	0	0
Reserva para bienes adjudicados	-9	-3
Otros ingresos (gastos)	0	0
Total	-9	0

La provisión en resultados de ISR se integra como sigue:

Concepto	1T 26	1T 25
ISR causado	22	33
ISR diferido	8	9
Total	14	25

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	1T 26	1T 25
Tasa legal	30%	30%
Menos efectos de inflación	-15%	-6%
Más otras partidas, neto	2%	-2%
Tasa efectiva	17%	22%

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 al 1T26 alcanza un monto de \$68 millones, en comparación con \$85 millones al 1T25, una disminución del 21%.

II) PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS¹

Estado de Resultados	1T26	4T25	3T25	2T25	1T25
Índice de morosidad	3.72%	2.82%	2.98%	2.16%	1.9%
Índice de cobertura de cartera de crédito etapa 3	172.73%	211.24%	210.32%	277.19%	277.5%
Eficiencia operativa	4.54%	4.24%	4.23%	4.26%	4.3%
ROE	12.26%	15.04%	15.37%	15.10%	16.4%
ROA	5.94%	7.17%	7.13%	7.00%	7.5%
Índice de Capitalización	28.98%	30.05%	28.80%	28.78%	29.1%
(1) =	28.98%	30.05%	28.80%	28.78%	29.1%
(2) =	28.98%	30.05%	28.80%	28.78%	29.1%
Liquidez	20.61%	20.30%	19.37%	14.38%	27.7%
MIN	13.18%	14.90%	14.59%	14.18%	13.7%

¹ **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

BALANCE GENERAL	1T26	4T25	3T25	2T25	1T25	%Var 1T26 - 1T25
Cifras en Millones de pesos						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	25	13	32	117	64	-61%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	194	241	207	58	120	61%
Instrumentos Financieros negociables	0	0	0	0	0	0%
Instrumentos Financieros para cobrar o vender	194	241	207	58	120	61%
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	3,648	3,738	3,673	3,693	3,610	1%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	3,648	3,738	3,673	3,693	3,610	1%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	504	449	520	533	525	-4%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	504	449	520	533	525	-4%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	160	122	129	93	102	58%
Créditos comerciales						0%
Actividad empresarial o comercial	160	122	129	93	102	58%
Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0%
CARTERA DE CREDITO	4,313	4,309	4,322	4,318	4,236	2%
(-) MENOS:	-2	-2	-1	-1	0	0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-277	-257	-271	-258	-254	9%
CARTERA DE CREDITO (NETO)	4,035	4,050	4,050	4,059	3,982	1%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	33	26	69	31	17	95%
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	146	166	166	164	153	-4%
PAGO ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	14	10	12	12	13	13%
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	29	30	30	29	25	16%
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	99	92	94	89	89	12%
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	4,576	4,628	4,659	4,560	4,463	3%

CAPTACIÓN TRADICIONAL	552	448	517	327	564	-2%
Títulos de crédito emitidos	552	448	517	327	564	-2%
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,721	1,809	1,861	2,040	1,761	-2%
De corto plazo	1061	1256	1234	1226	1135	-7%
De largo plazo	660	553	627	814	626	5%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	48	46	45	49	56	-14%
Contribuciones por pagar	12	16	17	18	14	-13%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	36	30	28	31	42	-15%
PASIVOS POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	11	15	14	10	16	-33%
PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	28	25	23	19	27	4%
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0%
TOTAL PASIVO	2,359	2,342	2,461	2,446	2,423	-3%
CAPITAL CONTRIBUIDO	674	674	674	674	674	0%
CAPITAL GANADO	1,543	1,612	1,524	1,440	1,366	13%
Reservas de capital	135	135	135	135	135	0%
Resultados acumulados	1341	1148	1148	1148	1148	17%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	-49%
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	0	0	0	0	0	0%
Remediación de beneficios definidos a los empleados	0	0	0	-2	-2	-100%
Resultado Neto	68	331	244	160	85	-20%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,217	2,286	2,198	2,114	2,039	9%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,576	4,628	4,659	4,560	4,463	3%

El saldo total de la cartera de créditos aumentó a \$4,313 MDP al cierre de marzo del periodo 2026, un aumento del 2% con respecto al 1T25.

El índice de morosidad de la cartera comercial ascendió a un 3.72% al cierre del 1T26, Esta situación se deriva del incremento en la morosidad de algunos de nuestros clientes, lo cual ha elevado el monto de cartera en etapa 3, los castigos realizados y en consecuencia la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados.

El índice de cobertura es de 172.73% con respecto a la cartera en etapa 3.

Los indicadores de rentabilidad sobre capital y activos al 1T26 fueron del 5.94% y 12.26% respectivamente, tuvieron una disminución con respecto al año pasado como consecuencia del pago de dividendos que se realizó en marzo 2026 y la reducción en la utilidad del periodo.

La base patrimonial sólida de PDN es uno de los factores que se siguen conservando, su ICAP se encuentra en un 28.98% al cierre de marzo 2026.

EFECTIVO E INVERSIONES

A marzo de 2026 el efectivo y equivalentes de efectivo registran un importe de \$25 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 1T26 ascendió a \$194 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	1T26	1T25
Actividad empresarial o comercial	4,153	4,134
Créditos a entidades financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 1 y 2	4,153	4,134

Integración Cartera Etapa 3

Millones de pesos

Concepto	1T26	1T25
Créditos Comerciales	160	102
Créditos a Entidades Financieras no bancarias	0	0
Total Cartera Etapa 3	160	102

El índice de morosidad pasó del 1.9% en 1T25 al 3.72% en 1T26, derivado de la demora en la cobranza de algunos clientes, lo cual desde el punto de vista de la Administración sigue siendo un indicador acorde al sector PYME del país.

Calificación de la Cartera Crediticia

Créditos Comerciales con cifras en millones de pesos

Categoría de riesgo	1T 26			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Reservas preventivas
A	2,592			18
B	659	35		20
C	316	149		47
D	81	295	61	125
E		26	99	67
Total general	3,648	504	160	277

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 2026 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

El saldo de los bienes adjudicados es de \$182 MDP con saldo de reservas preventivas de \$36, por lo tanto los bienes adjudicados netos disminuyeron a \$146 millones al 1T26, con respecto al 1T25 en un 4%, debido principalmente al aumento en la reserva.

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	1T 26	1T 25
De corto plazo	1,061	1,135
De largo plazo	660	626
Total préstamos bancarios y otros organismos	1,721	1,761

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 1T26 las emisiones vigentes del Programa son las siguientes:

Certificados Bursátiles de Corto Plazo	Saldo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Garantía
Clave de pizarra: PDN 00225	250.82	10/07/2025	09/07/2026	Quirografario
Clave de pizarra: PDN 00126	300.98	19/03/2026	18/03/2027	Quirografario

BRECHAS DE LIQUIDEZ

En el siguiente cuadro se muestran las brechas de liquidez de PDN al 31 de marzo de 2026, se observa que, para todos los periodos, el saldo final acumulado es positivo.

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Total
Recuperación Cartera Etapa 1 y 2							
Capital	1,343	1,569	1,001	195	41	4	4,153
Intereses por devengar	683	574	195	28	4	0	1,485
Total Cartera	2,027	2,142	1,196	223	46	4	5,637
Pago de Pasivos CEBURES CP							
Capital	325	225					550
Intereses por pagar	25	3					29
Total CEBURES	350.5	228	0	0	0	0	579
Instituciones Financieras							
Capital	820	691.4	200	4	2	0	1,717
Intereses por pagar	89	46	6	0	1	0	142
Total Inst Financieras	909	737	206	4	3	0	1,859
Saldo Inicial	219	986	2,163	3,152	3,371	3,414	219
Flujo del periodo	767	1,177	989	218	43	4	3,200
Saldo Final	986	2,163	3,152	3,371	3,414	3,419	3,419

IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	1T26	1T25
ISR diferido activo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	83	76
Ingresos por originación de créditos	16	16
Reserva para bienes adjudicados	11	6
Bienes adjudicados	3	3
Inmuebles mobiliario y equipo	2	3
Pasivos acumulados	0	0
ISR diferido activo	114	104
ISR diferido (pasivo):		
Gastos por originación de créditos	15	16
Instrumentos financieros derivados	0	0
ISR diferido pasivo	15	16
Total Activo	99	89

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 9 de marzo del 2026 se decretó un pago de dividendos por \$137 millones de pesos.

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADOS Y CONFLICTO DE INTERESES

Al 31 de marzo de 2026, la Entidad realizó las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Ingresos	1T26	1T25
Administradora de Cartera PDN, S. de R.L. de C.V.:	2	2
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.