

EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL PENTÁGONO, S.A. DE C.V.

Comité No. 14/2025	
Informe con estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2024	Fecha de comité: 13 de enero del 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-2022	dic-2022	jun-2023	dic-2023	mar-24	jun-24	sep-24
Fecha de comité	11/10/2022	30/03/2023	30/10/2023	12/04/2024	24/07/2024	09/10/2024	13/01/2025
Emisión de Papel Bursátil (PBENTA1)							
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Emisión de Papel Bursátil (PBENTA2)							
Corto Plazo		N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo							
Tramo con garantía específica		A-	A-	A-	A-	A-	A-
Tramo sin garantía específica		BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo."

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de "BBB+" para el tramo de largo plazo y mantener en "N-2" al tramo de corto plazo a la **Emisión del Papel Bursátil PBENTA1 y PBENTA2**; ambas sin garantía específica, además de mantener la clasificación al tramo de largo plazo con garantía en "A-" de la **emisión del papel bursátil PBENTA2 de Pentágono, S.A. de C.V.**, todas con perspectiva "Estable" con información financiera no auditada al 30 de septiembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del emisor enfocado en las MIPYMES a través de productos de factoraje, capital de trabajo y arrendamiento financiero, que ha evidenciado un crecimiento moderado de su cartera. También se toman en cuenta los niveles controlados de morosidad de la cartera y una cobertura de reservas adecuada. Adicionalmente, se registró una disminución en los márgenes financieros y rentabilidad. Finalmente, se considera la liquidez y solvencia adecuada.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Pentágono presenta un crecimiento moderado en su portafolio:** La cartera total de Pentágono alcanzó los USD 14,901.5 miles, con un incremento del 5.5% (USD 779.9 miles). Este crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento en los préstamos para capital de trabajo (+32.4%; USD 1,019.5 miles) y arrendamiento financiero (+68.8%; USD 579.1 miles). En contraposición, el factoraje experimentó una contracción del 8.1% (USD 818.6 miles). Del total de la cartera de créditos, el 29.3% está respaldado por garantías reales, mientras que el 70.7% está respaldado por garantías fiduciarias.
- **La calidad de la cartera de créditos es buena:** PCR considera que la calidad de los activos es buena. El indicador de mora se ubicó en 0.99%, mejorando su posición respecto a septiembre de 2023 (1.17%), y manteniéndose ampliamente por debajo de la exposición máxima establecida en su Política de Riesgo¹. Asimismo, cuenta con reservas por incobrabilidad² suficientes para responder de manera oportuna ante posibles pérdidas derivadas de incumplimientos, con una cobertura de 410.9%, superior a la reportada en septiembre de 2023 (145.8%) y situándose de manera satisfactoria por encima del mínimo establecido en su Política de Riesgos (85%).
- **Disminución en el margen de intermediación:** Los ingresos de intermediación se ubicaron en USD 2,152.5 miles, con un crecimiento del 3.9% (USD 81.1 miles), impulsados por el buen desempeño de todos los segmentos. Los costos de intermediación alcanzaron USD 765.4 miles, con un incremento del 27.9% (USD 166.8 miles), principalmente por el aumento de las obligaciones bursátiles y las comisiones por contratación de créditos. Como resultado, el margen de intermediación se redujo al 64.4% (septiembre 2023: 71.1%).
- **Reducción de los niveles de rentabilidad:** El resultado neto al 30 de septiembre de 2024, se ubicó en USD 144.2 miles, presentando una disminución del 46.5% (USD 125.4 miles), respecto a septiembre 2023. Producto principalmente por el incremento en los gastos por reservas de saneamiento en 104.6% (USD 92.5 miles) y los costos de financiación (+27.9%; USD 166.8 miles). En ese sentido, los niveles de rentabilidad mostraron una reducción al ubicar el ROEA en 4.1% (septiembre 2023: 8.1%) y un ROAA de 1.0%, septiembre 2023 (2.3%). Sin embargo, comparables el promedio reportado los últimos cinco años. (2019-2023: ROE 4.8%; ROA 1.5%).
- **Niveles de liquidez se mantienen estables:** PCR considera que la liquidez de Pentágono es buena, a septiembre del 2024, el indicador de liquidez corriente se situó en 1.27 veces, inferior al del promedio de los últimos cinco años (1.46 veces); no obstante, se considera suficiente para cubrir con sus activos más líquidos las obligaciones financieras de corto plazo, representadas por bandas de liquidez acumuladas de corto y largo plazo adecuadamente calzadas.
Incremento del apalancamiento debido a nuevos compromisos financieros del emisor: Pentágono refleja un incremento en los indicadores de apalancamiento, a partir del mayor uso de líneas de financiamiento y títulos de emisión propia para incentivar el crecimiento de sus operaciones; en ese sentido el apalancamiento patrimonial pasó de 2.60 a 3.15 veces, generando un leve impacto en la autonomía de las operaciones con recursos propios.
- **Emisión de papel bursátil respaldada por la fortaleza financiera del emisor:** Pentágono cuenta con dos líneas de Papel Bursátil debidamente autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (PBPENTA1-PBPENTA2), las cuales en conjunto reportan un saldo de USD 10,800 miles, distribuidos en veinticinco tramos, con plazos de vencimientos hasta de veinticuatro meses y tasas de interés entre 7.0% a 8.5%. Cabe mencionar que, los tramos colocados en el mercado de valores de El Salvador se encuentran respaldados con la fortaleza financiera del Emisor.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido del portafolio de servicios financieros en diversos sectores económicos, con niveles de vencimiento controlados.
- Comportamiento estable de los márgenes del negocio, solvencia y rentabilidad.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento en el índice de vencimiento, producto del deterioro en el ciclo de cobranza, lo cual incida en mayores castigos de cartera, impactando a su vez la utilidad neta.
- Desmejora en indicadores clave como márgenes financieros, solvencia y rentabilidad.

Metodología Utilizada

Metodología de clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador), código PCR-SV-MET-P-012 (noviembre 06, 2023).

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2023 e intermedios sin auditar a septiembre de 2023 y 2024. Los estados financieros siguen las Normas Internacionales de Información Financiera, versión completa.

¹ El Manual de Política de Riesgo del Emisor establece que el crédito vencido mayor a 90 días no debe exceder del 8% de la cartera de créditos. A la fecha de estudio el Factoring exhibe un PAR-90 de 1.39%, los préstamos de capital trabajo un vencimiento del 0.44% y Leasing presento un vencimiento del 0.0%, estando en los niveles aceptables por el Emisor.

² Estimación para cuentas incobrables más abonos pendientes de aplicar.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró ninguna limitación a la información analizada para la realización del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad del portafolio de productos financieros, incluyendo el nuevo servicio de Leasing financiero, así como del comportamiento de las provisiones, que podrían limitar los resultados financieros de la entidad.

Hechos de Importancia del Emisor

- Pentágono, se convierte en institución financiera elegible, el veintitrés de octubre del año dos mil veinte, como parte del Programa de Otorgamiento de Créditos a empresas registradas como patronos en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y/o que estén inscritas en el registro de la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa, y del Programa de Financiamiento Productivo para empresarios y pequeños comerciantes del sector informal, que realicen actividades económicas que son fuente principal de ingresos para su sobrevivencia, ya sea de índole comercial, producción de bienes y que estén afectados por la crisis del COVID-19; los cuales podrán canalizarse a través del Fondo de Desarrollo Económico, administrado por BANDESAL y por medio de instituciones financieras elegibles.

El contrato suscrito entre Pentágono y Bandedal es para la Administración de Cartera de Crédito, de conformidad a la Ley de Creación del FIREMPRESA, la Escritura de Constitución del FIREMPRESA y la normativa aprobada por el Consejo de Administración.

El 04 de julio de 2022 Bandedal le comunica a Pentágono que ha sido autorizado para intermediar fondos de la "Línea de Financiamiento de Eficiencia Energética en Pequeñas y Medianas Empresas".

Resumen de la Emisión

Emisión de Papel Bursátil PBPENTA1

Las emisiones realizadas por Pentágono están compuestas por Papeles Bursátiles y han sido representadas por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, las cuales son obligaciones negociables (títulos de deuda). Las características de los tramos a negociar han sido determinadas de acuerdo con la normativa vigente emitida por la Bolsa de Valores de El Salvador y con posterioridad al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero e inscripción en la Bolsa de Valores, y previo a la negociación de estos.

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión.

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	: PENTÁGONO S.A. DE C.V., en adelante PENTAGONO.
Denominación	: PBPENTA1
Clase de Valor	: Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por PENTAGONO, por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América durante el plazo de la autorización que será de 11 años.
Plazo de la emisión	: El plazo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la Emisión por parte de la Bolsa de Valores, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos desde 15 días hasta 2 años (dichos valores se pueden emitir a descuento o valor par). : Dentro de los once años de autorización para su negociación, PENTÁGONO podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	: La presente emisión no cuenta con garantía específica.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por PENTÁGONO, S.A, de C.V., para el pago de fuentes de fondeo rotativas tradicionales de mayor costo financiero y menor plazo sin eliminarlas disminuyendo el costo financiero y elevando las disponibilidades de dichas líneas para impulsar el crecimiento de cartera.

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador³.

DETALLE DE LA EMISIÓN

DENOMINACIÓN	MONTO EMISIÓN	PLAZO MÁXIMO DE EMISIÓN	VALOR NOMINAL UNITARIO	ASIENTO REGISTRAL EMISIÓN	FECHA DE AUTORIZACIÓN
PBPENTA1	US\$ 5,000,000.00	11 años	US\$ 100.00	EM-0001-2016	26/01/2016

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

A la fecha de estudio, Pentágono reporta un monto colocado de USD3,500 miles, distribuidos en siete tramos, con tasas de interés promedio entre 7.1% a 8.5%, y con vencimientos hasta los veinticuatro meses plazo. Cabe mencionar que, los tramos emitidos se encuentran respaldados con la fortaleza financiera del Emisor.

³ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/17113/Prospecto%20Papel%20Bursatil%20-%20PBPENTA1.pdf>
www.ratingspcr.com

DETALLE DE TRAMOS VIGENTES EMITIDOS DE LA EMISIÓN

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	SALDO	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA
PBPENTA1 Tramo 59	500,000	500,000	PATRIMONIAL	28/11/2022	28/11/2024	24	7.10%
PBPENTA1 Tramo 71	500,000	500,000	PATRIMONIAL	21/3/2024	19/3/2026	24	8.00%
PBPENTA1 Tramo 75	500,000	500,000	PATRIMONIAL	17/7/2024	22/10/2024	3	7.75%
PBPENTA1 Tramo 76	500,000	500,000	PATRIMONIAL	31/7/2024	6/11/2024	3	7.75%
PBPENTA1 Tramo 77	500,000	500,000	PATRIMONIAL	29/8/2024	27/8/2025	12	8.50%
PBPENTA1 Tramo 78	500,000	500,000	PATRIMONIAL	11/9/2024	10/9/2025	12	8.50%
PBPENTA1 Tramo 79	500,000	500,000	PATRIMONIAL	12/9/2024	11/12/2024	3	7.75%
TOTAL	3,500,000	3,500,000					7.10%

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. – Bolsa de Valores de El Salvador / Elaboración: PCR

Emisión de Papel Bursátil PBPENTA2

La emisión está compuesta por Papeles Bursátiles negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a colocar por Pentágono, S.A. de C.V. Los valores para emitirse son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión se realizará por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos, por un monto máximo de US\$10.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión.

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del Emisor	: PENTÁGONO S.A. DE C.V.
Denominación de la Emisión	: PBPENTA02
Clase de Valor	: PENTAGONO S.A. DE C.V., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
Naturaleza del Valor	: Los valores a emitirse son títulos de deuda, consistentes en obligaciones representadas por Papeles Bursátiles negociables y representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.
Monto máximo de la Emisión	: El monto máximo de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América durante el plazo de la autorización que será de 11 años.
Plazo de la Emisión	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: i) con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento; ii) hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Rendimiento	: PENTÁGONO S.A. DE C.V. pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable.
Interés Moratorio	: En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores además un interés del 5.00% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el Registro de Cuenta de Valores que lleva la Central de Depósito de Valores, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.) de forma electrónica.
Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores a Cuenta	: CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América (US\$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de Estados Unidos de América (US\$100.00).
Garantía de la Emisión	: En el momento de ser emitidos, los tramos de Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta podrán o no estar garantizados mediante cartera de préstamos categoría A por un monto de al menos 125% de la cobertura del monto vigente.
Moneda de Negociación	: En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
Destino de los recursos	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por PENTÁGONO, S.A. de C.V., para el financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo.
Agente Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa	: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. – Bolsa de Valores de El Salvador / Elaboración: PCR

Para conocer más sobre otras características de la Emisión, favor remitirse al prospecto publicado por la Bolsa de Valores de El Salvador⁴.

DETALLE DE LA EMISIÓN

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	PLAZO MÁXIMO	VALOR MÍNIMO	ASIENTO REGISTRAL EMISIÓN	FECHA AUTORIZACIÓN
PBPENTA02	US\$10,000,000	11 AÑOS	US\$100.00	EM-0011-2023	13/02/2023

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. – Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V./ Elaboración: PCR

Al 30 de septiembre de 2024, Pentágono reporta un monto colocado de USD 7,300 miles, distribuidos en dieciocho tramos, con tasas de interés promedio de entre 7.5% a 8.5%, y con vencimientos de hasta los doce meses plazo. Cabe mencionar que, los tramos emitidos se encuentran respaldados con la fortaleza financiera del Emisor.

⁴ <https://www.bolsadevalores.com.sv/files/17113/Prospecto%20Papel%20Bursatil%20-%20PBPENTA1.pdf>
www.ratingspcr.com

DETALLE DE TRAMOS VIGENTES EMITIDOS DE LA EMISIÓN

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO EN MESES	TASA
PBPENTA2 Tramo 11	500,000	PATRIMONIAL	18/10/2023	16/10/2024	12	7.50%
PBPENTA2 Tramo 12	250,000	PATRIMONIAL	18/10/2023	9/10/2024	12	7.50%
PBPENTA2 Tramo 14	250,000	PATRIMONIAL	26/3/2024	26/3/2025	12	7.75%
PBPENTA2 Tramo 16	600,000	PATRIMONIAL	2/5/2024	29/4/2025	12	8.00%
PBPENTA2 Tramo 18	200,000	PATRIMONIAL	4/7/2024	2/10/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 19	500,000	PATRIMONIAL	4/7/2024	8/1/2025	6	8.00%
PBPENTA2 Tramo 20	250,000	PATRIMONIAL	4/7/2024	3/10/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 21	500,000	PATRIMONIAL	11/7/2024	17/10/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 22	400,000	PATRIMONIAL	25/7/2024	30/10/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 23	500,000	PATRIMONIAL	1/8/2024	29/1/2025	6	8.00%
PBPENTA2 Tramo 24	200,000	PATRIMONIAL	8/8/2024	13/11/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 25	400,000	PATRIMONIAL	22/8/2024	20/8/2025	12	8.50%
PBPENTA2 Tramo 26	200,000	PATRIMONIAL	27/8/2024	20/8/2025	12	8.50%
PBPENTA2 Tramo 27	500,000	PATRIMONIAL	30/8/2024	21/11/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 28	250,000	PATRIMONIAL	4/9/2024	4/12/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 29	500,000	PATRIMONIAL	4/9/2024	4/12/2024	3	7.75%
PBPENTA2 Tramo 30	250,000	PATRIMONIAL	18/9/2024	18/9/2025	12	8.50%
PBPENTA2 Tramo 31	250,000	PATRIMONIAL	23/9/2024	23/9/2025	12	8.50%
TOTAL	7,300,000					7.93%

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. – Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V./ Elaboración: PCR

Resumen de estados financieros no auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,351	1,047	2,465	653	1,281	917	2,624
CUENTAS POR COBRAR NETO	25	18	48	27	48	39	114
DEUDORES NETO POR FACTORAJE	6,112	5,348	5,660	9,588	9,786	10,244	9,260
PRÉSTAMOS DE CAPITAL TRABAJO CP	950	761	493	1,828	1,570	1,682	1,838
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO CP	0	0	83	198	398	94	125
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	908	887	971	887	875	972	811
GASTOS ANTICIPADOS	56	35	44	85	19	79	61
CUENTAS PENDIENTES	0	0	0	0	28	0	1
ACTIVO CIRCULANTE	9,401	8,096	9,764	13,266	14,004	14,025	14,834
PROPIEDAD INMOBILIARIA NETA	123	113	93	111	158	117	247
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	1,074	1,063	1,031	889	880	883	881
INTANGIBLES	84	63	39	21	7	9	20
INVERSIONES A LARGO PLAZO	6	6	6	6	6	6	6
IMPUESTO DIFERIDO-ACTIVO	13	17	45	52	31	42	51
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	3	3	3	4	4	4	4
PRÉSTAMOS DE CAPITAL TRABAJO LP	421	729	610	1,483	1,571	1,476	2,363
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO LP	0	0	230	463	406	749	1,296
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	66	58	0	0	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS LP	0	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	236	276	244	211	143	204	288
ACTIVO NO CIRCULANTE	2,025	2,327	2,301	3,239	3,206	3,489	5,155
TOTAL ACTIVO	11,426	10,423	12,065	16,506	17,210	17,514	19,989
OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	6,756	5,317	5,749	7,992	10,686	8,288	11,177
PRÉSTAMOS CON BANCOS LOCALES	2,577	2,153	1,825	4,404	1,128	2,280	713
OBLIGACIONES BURSÁTILES	20	23	23	23	23	23	23
PORCIÓN CIRCULANTE DE PRÉSTAMOS LP	650	129	390	543	591	143	110
TÍTULOS DE EMISIÓN DE DEUDA PROPIA	3,500	3,000	3,500	3,000	8,920	5,800	10,300
INTERESES POR PAGAR TOTAL	9	12	11	22	25	42	31
OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO	58	119	62	71	114	100	231
ARRENDAMIENTO FINANCIEROS POR PAGAR	-	-	-	-	-	-	-
RETENCIONES	9	5	9	10	15	11	13
BENEFICIOS A EMPLEADOS	17	17	25	53	63	84	62
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	81	24	80	101	114	106	120
IMPUESTO DIFERIDO	61	41	23	11	0	2	0
CUENTAS PENDIENTES	-	57	-	-	33	39	42
PARTES VINCULADAS	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO CIRCULANTE	6,982	5,579	5,949	8,237	11,024	8,629	11,645
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	130	460	1,494	3,460	1,159	3,961	3,296
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO	33	42	67	65	73	60	88
PASIVO NO CIRCULANTE	163	502	1,561	3,525	1,534	4,021	3,526
TOTAL PASIVO	7,145	6,081	7,510	11,762	12,558	12,651	15,171
CAPITAL SOCIAL	2,002	2,002	2,002	2,002	2,502	2,002	2,502
UTILIDADES RESTRINGIDAS	737	744	765	741	779	741	801
UTILIDADES DE EJERCICIO ANTERIORES	1,331	1,542	1,595	1,688	1,049	1,851	1,371
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO	211	53	193	313	321	270	144
TOTAL PATRIMONIO	4,281	4,342	4,556	4,744	4,652	4,864	4,819
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	11,426	10,423	12,065	16,506	17,210	17,514	19,989

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

ESTADOS DE RESULTADOS (MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	1,865	1,434	1,617	2,073	2,838	2,071	2,153
INGRESOS POR FACTORAJE	1,698	1,227	1,311	1,651	2,153	1,537	1,541
INGRESO POR PRÉSTAMOS	167	208	297	358	452	349	420
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0	0	9	65	123	93	145
INGRESOS POR OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	0	0	0	0	110	92	47
COSTOS DE FINANCIACIÓN	466	463	471	608	825	599	765
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	1,399	972	1,146	1,465	2,013	1,473	1,387
INGRESO POR INVERSIONES CP	3	15	12	13	17	11	29
INGRESOS POR OTRO TIPO DE INGRESOS	70	92	99	128	57	37	73
GASTOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	304	251	278	344	425	303	317
MARGEN FINANCIERO	1,169	828	979	1,261	1,663	1,218	1,172
RESERVAS DE SANEAMIENTO	82	36	7	71	112	88	181
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	1,087	793	973	1,190	1,551	1,129	991
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	797	711	743	877	1,026	730	707
MARGEN DE OPERACIÓN	290	81	230	313	525	399	283
OTROS INGRESOS	62	17	54	166	21	20	31
CONTRIBUCIONES Y DONACIONES	16	45	17	13	11	9	0
OTROS GASTOS	9	35	3	23	4	-	-
MARGEN ANTES DE RESERVAS	359	109	298	470	553	427	314
RESERVA LEGAL	25	8	20	15	39	0	22
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	334	101	278	454	514	427	292
IMPUESTOS DIRECTOS	123	48	84	141	193	158	148
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	211	53	194	313	321	270	144

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)							
INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
ÍNDICE DE MOROSIDAD	2.90%	4.33%	2.86%	1.04%	1.17%	1.17%	0.99%
COBERTURA DE LA CARTERA (85%)	113.00%	114.60%	134.70%	206.29%	113.09%	145.80%	410.89%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ CORRIENTE (VECES)	1.35	1.45	1.64	1.61	1.27	1.63	1.27
LIQUIDEZ GENERAL (VECES)	1.60	1.71	1.61	1.40	1.37	1.38	1.32
CAPITAL DE TRABAJO SIMPLE (US MILES)	2,420	2,517	3,815	5,030	2,980	5,396	3,189
SOLVENCIA							
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.67	1.40	1.65	2.48	2.70	2.60	3.15
PASIVO A ACTIVO (ENDEUDAMIENTO)	62.5%	58.3%	62.2%	71.3%	73.0%	72.2%	75.9%
PATRIMONIO A ACTIVOS	37.5%	41.7%	37.8%	28.7%	27.0%	27.8%	24.1%
ACTIVOS A PATRIMONIO	2.67	2.40	2.65	3.48	3.70	3.60	4.15
GASTOS ADMINISTRATIVOS / CARTERA TOTAL	10.7%	10.4%	10.5%	6.5%	7.5%	5.1%	4.8%
RENTABILIDAD							
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	75.0%	67.8%	70.9%	70.7%	70.9%	71.1%	64.4%
MARGEN FINANCIERO	60.3%	53.7%	56.7%	57.0%	57.1%	57.4%	52.0%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	56.1%	51.4%	56.3%	53.8%	53.2%	53.3%	44.0%
MARGEN OPERACIONAL	15.0%	5.3%	13.3%	14.2%	18.0%	18.8%	12.6%
MARGEN NETO	10.9%	3.5%	11.2%	15.5%	11.0%	12.7%	6.4%
ROA A DOCE MESES PCR	1.8%	0.5%	1.6%	1.9%	1.9%	2.3%	1.0%
ROE A DOCE MESES PCR	4.9%	1.2%	4.3%	6.6%	6.9%	8.1%	4.1%

Fuente: Pentágono S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.