

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

Comité No. 054/2026	
Informe con estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2025	Fecha de comité: 01 de abril de 2026
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	jun-2023	dic-2023	jun-24	dic-24	jun-25	sep-25
Fecha de comité	30/10/2023	12/04/2024	09/10/2024	29/04/2025	07/10/2025	01/04/2026
Emisión de Papel Bursátil (PBENTA1)						
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo	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

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-pais.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, Pacific Credit Rating (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 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del emisor, centrado en productos de factoraje, financiamiento de capital de trabajo y arrendamiento financiero dirigidos a mipymes, con una cartera con calidad controlada y coberturas adecuadas. Asimismo, se consideran los niveles de rentabilidad, liquidez y solvencia apropiados.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Modelo de negocio enfocado en mipymes. Pentágono es una entidad con 25 años de trayectoria en el sector financiero, especializada en proporcionar liquidez y capital de trabajo a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes). Su enfoque operativo se centra en atender a empresas formales con necesidades de financiamiento a corto plazo mediante operaciones de factoraje, préstamos y arrendamiento financiero, así como a mipymes que requieren recursos para fortalecer y expandir su capacidad productiva.

Calidad de cartera controlada. A septiembre de 2025, la cartera total registró un crecimiento interanual de 13.6%, impulsado principalmente por las líneas de factoring y leasing, evidenciando un sólido dinamismo. La calidad de la cartera de Pentágono es adecuada y consistente con su modelo de negocio, con un índice de vencimiento de 2.0%, superior al 1.0% observado en septiembre de 2024, incremento explicado principalmente por un deterioro en la cartera de factoring. Por su parte, la cobertura de provisiones se ubicó en 182.2%, nivel que proporciona un respaldo adecuado frente a potenciales pérdidas crediticias. Tradicionalmente, la entidad ha mantenido niveles elevados de concentración en sus 25 principales deudores; a septiembre de 2025, estos representan el 62.3% de la cartera total, lo que evidencia una alta exposición al riesgo de concentración crediticia.

Estabilidad en los niveles de liquidez. La agencia considera que los niveles de liquidez de Pentágono se mantienen estables, reflejando un desempeño adecuado en los periodos recientes. Este desempeño se sustenta en una estructura de fondeo mayoritariamente bursátil, que representa el 61.6 % del total de las fuentes de fondeo. Al cierre de septiembre de 2025, la razón de liquidez corriente se situó en 1.2 veces, en línea con el promedio observado durante los últimos cinco años (1.5 veces). Este nivel se considera apropiado; adicionalmente, se observan líneas de crédito disponibles que representan el 229.2 % del descalce en el tramo de 6 a 12 meses, lo cual contribuye a mitigar las presiones potenciales de liquidez en dicho horizonte.

Solvencia adecuada. PCR considera que la solvencia patrimonial de Pentágono es adecuada, lo que le permite cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de largo plazo; la institución mantiene un patrimonio apropiado, que registró un crecimiento interanual de 7.2 % respecto a septiembre de 2024. En cuanto al apalancamiento, el nivel actual se considera moderado; no obstante, se observa un incremento frente a su comportamiento histórico, explicado por el mayor dinamismo de sus fuentes de fondeo que respaldan la operación de Pentágono. De esta manera, el indicador de apalancamiento patrimonial se situó en 3.2 veces al cierre de septiembre de 2025, en línea respecto al 3.1 veces registradas en septiembre de 2024 aunque superior al promedio histórico de los últimos cinco años (2.2 veces). Este nivel de apalancamiento se encuentra asociado al crecimiento de la cartera crediticia, el cual ha sido respaldado mediante mayores niveles de endeudamiento.

Desempeño financiero positivo. En opinión de la calificadora, los resultados financieros de Pentágono son adecuados y presentan una expectativa de estabilidad en el corto y mediano plazo. A septiembre de 2025, la utilidad neta registró un crecimiento interanual de 39.3% respecto a septiembre de 2024, explicado principalmente por una mayor eficiencia en los gastos por saneamiento de activos, cuyo indicador se redujo a 2.3% desde 8.0% en el mismo período del año previo, así como por el incremento en otros ingresos netos. Esta evolución permitió consolidar resultados consistentes y situar los indicadores de rentabilidad en niveles favorables frente a su comportamiento histórico. En este sentido, el ROAA anualizado se ubicó en 1.5%, en línea con su promedio de los últimos cinco años (1.5%), mientras que el ROEA anualizado alcanzó 6.3%, superando el promedio histórico de 4.9%.

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, acompañados de un 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; los cuales se acompañen de una 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 (PCR-SV-ANA-MET-NR-012, 30 octubre 2025), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 e intermedios sin auditar de septiembre 2024 y 2025. Los estados financieros siguen las Normas Internacionales de Información Financiera, versión completa.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Limitaciones potenciales: La agencia considera como factor limitante para la clasificación la exposición a eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que generen presiones sobre las tasas de interés. Estos factores podrían continuar afectando de forma adversa el costo del fondeo y, en consecuencia, los márgenes de rentabilidad de la entidad.

Hechos de Importancia del Emisor

Al cierre del ejercicio no se encontraron hechos de importancia que destacar o hayan sido considerados para la calificación de riesgo.

Resumen de emisiones vigentes

EMISIÓN	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Series colocadas	Plazos ¹	Tasa promedio
PBPENTA1	5.0	4.3	Sin garantía	De la 71 a la 94	11 años	Entre 6.8% a 8.3%
PBPENTA2	10.0	5.3	Sin garantía	De la 32 a la 50	11 años	Entre 7.3% a 8.5%

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

¹ 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).

Resumen de estados financieros no auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,046.8	2,464.7	652.7	1,280.7	1,710.3	2,624.5	2,240.1
CUENTAS POR COBRAR NETO	18.1	47.9	26.9	48.4	57.6	114.1	143.5
DEUDORES POR FACTORAJE (NETO)	5,348.2	5,659.5	9,588.4	9,785.8	9,658.2	9,259.5	10,316.1
PRÉSTAMOS	760.9	493.5	1,827.6	1,570.1	2,179.3	1,838.4	986.2
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO	-	83.1	197.9	397.5	505.7	124.9	217.5
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	886.9	971.4	887.4	875.2	841.8	810.8	1,023.8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	34.7	44.2	85.5	18.8	173.4	60.7	54.9
OTROS DEUDORES	-	-	-	27.5	1.0	1.0	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,095.5	9,764.3	13,266.3	14,004.0	15,127.4	14,833.9	14,981.9
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	112.8	93.1	110.7	158.2	263.4	246.9	109.8
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1,062.7	1,030.8	888.6	880.2	878.3	881.1	869.9
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	63.1	39.1	21.3	7.4	18.7	20.2	16.0
INVERSIONES A LARGO PLAZO	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
IMPUESTO SOBRE LA GANANCIA DIFERIDO-ACTIVO	16.7	45.5	52.0	31.1	51.3	50.9	75.3
ACTIVOS EN GARANTÍA	3.1	3.1	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	728.8	610.0	1,483.4	1,571.2	1,714.3	2,362.8	2,905.0
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO A LP	-	229.7	462.8	405.9	1,256.4	1,296.3	2,484.7
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	57.7	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS	276.4	243.9	211.4	143.2	463.0	288.0	382.0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,327.1	2,300.9	3,239.4	3,206.4	4,654.6	5,155.4	6,851.9
TOTAL ACTIVO	10,422.6	12,065.2	16,505.7	17,210.4	19,782.0	19,989.2	21,833.8
PASIVO							
OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	5,316.6	5,749.4	7,992.1	10,686.1	10,810.6	11,176.6	11,994.3
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	118.6	61.8	70.7	113.9	208.3	231.0	290.5
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	23.9	79.8	100.5	114.2	151.1	119.8	71.0
OTROS PASIVOS	119.7	58.0	73.4	109.8	115.2	117.5	126.0
DIVIDENDOS POR PAGAR	-	-	-	301.7	141.7	141.7	13.7
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5,578.8	5,949.1	8,236.7	11,325.8	11,426.9	11,786.6	12,495.5
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	460.2	1,493.9	1,460.3	1,159.4	2,338.8	2,795.6	2,600.3
TÍTULOS DE DEUDA DE EMISIÓN PROPIA	-	-	2,000.0	-	1,000.0	500.0	1,500.0
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO	41.6	66.6	64.7	72.8	73.1	88.4	71.1
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	501.8	1,560.5	3,525.0	1,232.2	3,412.0	3,384.0	4,171.4
TOTAL PASIVOS	6,080.6	7,509.6	11,761.8	12,558.1	14,838.9	15,170.6	16,666.9
CAPITAL SOCIAL	2,002.4	2,002.4	2,002.4	2,502.4	2,502.4	2,502.4	2,502.4
UTILIDADES RESTRINGIDAS	744.4	765.3	740.6	779.3	813.6	801.3	836.4
UTILIDADES DE EJERCICIO ANTERIORES	1,541.9	1,595.2	1,687.9	1,049.3	1,370.7	1,370.7	1,627.1
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO	53.3	192.7	313.1	321.4	256.5	144.2	200.9
TOTAL PATRIMONIO	4,342.0	4,555.6	4,743.9	4,652.4	4,943.1	4,818.6	5,166.9
PASIVO + PATRIMONIO	10,422.6	12,065.2	16,505.7	17,210.4	19,782.0	19,989.2	21,833.8

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

ESTADOS DE RESULTADOS (MILES USD)							
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
INGRESOS DE OPERACIÓN	1,541.6	1,728.1	2,213.9	2,912.0	3,127.5	2,254.1	2,193.2
COSTOS DE OPERACIÓN	462.6	471.1	608.4	840.0	1,116.8	786.2	804.2
MARGEN FINANCIERO	1,079.1	1,257.0	1,605.5	2,072.1	2,010.7	1,467.9	1,389.0
ESTIMACIÓN PARA INCOBRABILIDAD	35.8	6.5	71.3	112.0	180.9	180.9	51.2
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	1,043.3	1,250.5	1,534.2	1,960.1	1,829.8	1,287.0	1,337.8
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	961.8	1,021.0	1,220.8	1,435.4	1,377.8	1,003.7	1,061.9
GASTOS POR SERVICIOS DE FACTORAJE	233.2	260.1	334.1	409.5	405.8	296.3	301.1
GASTOS POR PRÉSTAMOS DE CAPITAL DE TRABAJO	17.5	18.1	10.1	-	0.3	-	0.1
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	711.1	742.8	876.5	1,026.0	971.7	707.4	760.6
UTILIDAD DE OPERACIÓN	81.5	229.5	313.5	524.6	452.0	283.3	275.9
OTROS INGRESOS / GASTOS (NETOS)	27.6	68.3	156.1	28.4	37.4	30.9	50.6
UTILIDAD ANTES DE RESERVA	109.1	297.8	469.6	553.1	489.5	314.2	326.5
RESERVA LEGAL	7.6	20.3	15.3	38.7	34.3	22.0	22.9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	101.5	277.6	454.3	514.4	455.2	292.3	303.7
GASTO POR IMPUESTO A LA GANANCIA	48.2	84.2	141.2	192.9	198.7	148.0	102.8
UTILIDAD NETA	53.3	193.3	313.1	321.4	256.5	144.2	200.9

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

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)							
INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
CALIDAD DE CARTERA							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	4.3%	2.9%	1.0%	1.2%	1.4%	1.0%	2.0%
COBERTURA DE RESERVAS	114.6%	134.7%	206.3%	113.1%	178.2%	410.9%	182.2%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.5	1.6	1.6	1.2	1.3	1.3	1.2
EFFECTIVO / OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	19.7%	42.9%	8.2%	12.0%	15.8%	23.5%	18.7%
CAPITAL DE TRABAJO	2,517	3,815	5,030	2,678	3,700	3,047	2,486
SOLVENCIA							
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.4	1.6	2.5	2.7	3.0	3.1	3.2
ACTIVOS A PATRIMONIO	41.7%	37.8%	28.7%	27.0%	25.0%	24.1%	23.7%
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	22.5%	24.4%	16.3%	21.2%	20.4%	15.1%	13.0%
MARGEN FINANCIERO	70.0%	72.7%	72.5%	71.2%	64.3%	65.1%	63.3%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	67.7%	72.4%	69.3%	67.3%	58.5%	57.1%	61.0%
MARGEN OPERATIVO	5.3%	13.3%	14.2%	18.0%	14.5%	12.6%	12.6%
MARGEN NETO	3.5%	11.2%	14.1%	11.0%	8.2%	6.4%	9.2%
ROE	1.2%	4.3%	6.7%	6.8%	5.3%	4.0%	6.3%
ROA	0.5%	1.7%	2.2%	1.9%	1.4%	1.0%	1.5%
EFICIENCIA							
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS	62.4%	59.1%	55.1%	49.3%	44.1%	44.5%	48.4%
GASTO POR ESTIMACIÓN ACTIVOS / INGRESOS	2.3%	0.4%	3.2%	3.8%	5.8%	8.0%	2.3%

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.