

# SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CONSTELACIÓN, S.A.

Comité No.: 136-2026

Fecha de Comité: 29 de abril de 2026

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

El Salvador – San Salvador

## Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

Adrián Pérez

(+503) 2266-9471

[achavez@ratingspcr.com](mailto:achavez@ratingspcr.com)

[aperez@ratingspcr.com](mailto:aperez@ratingspcr.com)

## Calificación

# E BBB-

### Significado de la calificación

#### Emisor

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

#### Emisiones

**Categoría N-3:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellos instrumentos donde los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

### Historial de Calificaciones

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Emisor	eBBB-	eBBB-	29 de abril de 2026
<b>Papel Bursátil (PBCONSTEL1)</b>			
Corto Plazo			
Sin garantía	Nivel 3	Nivel 3	29 de abril de 2026
Perspectiva	No aplica	Negativa	

*"La información empleada en la presente calificación 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 calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."*

## Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió ratificar y retirar las clasificaciones de la **Fortaleza Financiera** de la **Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.** en "EBBB-" y del **Programa de Papel Bursátil** a los tramos de corto plazo sin garantía en "Nivel 3" con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocios de la entidad enfocado en pymes y en la etapa de finalización de operaciones como sociedad de ahorro y crédito debido al proceso de fusión con Banco Abank. Adicionalmente, se ponderan las métricas de calidad de cartera aceptables, en conjunto con niveles adecuados de liquidez y solvencia; no obstante, la continua disminución en los ingresos y el aumento en saneamiento y gastos de operación derivaron en una pérdida relevante en el periodo analizado.

## Resumen Ejecutivo

- Proceso de fusión:** En 2025 la sociedad comenzó a preparar el proceso de fusión con Banco Abank, por lo que su desempeño financiero se enmarca en dicho contexto. En ese sentido, PCR ha realizado un análisis de riesgo de la entidad con base y conocimiento de que las operaciones de la sociedad reflejan una etapa de finalización de operaciones en el sistema de sociedades de ahorro y crédito para ser absorbida por el banco.
- Modelo de negocio enfocado en pyme:** SAC Constelación mantiene un perfil de riesgo moderado, con un modelo de negocio centrado en el segmento empresarial enfocado en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas. A diciembre de 2025 ocupó la cuarta posición en el sector, con una participación en activos del 8.3 %.
- Calidad de cartera aceptable:** La cartera muestra niveles razonables de vencimiento y una cobertura adecuada con una alta proporción en categorías de riesgo "A" del 87 %; mientras que los préstamos vencidos presentaron una disminución de 27 %. Sin embargo, ante la dinámica de disminución de los préstamos brutos, el índice de vencimiento reportó un aumento interanual al situarse en 4.27 %, desde el 3.73 % de 2024. No obstante, Constelación mantuvo una cobertura de reservas adecuada de 133.53 % sobre la cartera vencida, ligeramente por debajo de la reportada en 2024, pero superior al promedio del sector.
- Liquidez adecuada en etapa de finalización de operaciones como SAC:** Constelación presentó una liquidez adecuada a 2025 con disponibilidades que cubren en 27.41 % a los depósitos; mientras que al sumar las inversiones el ratio asciende a 57.15 %. La SAC concentra sus fuentes de fondeo únicamente en depósitos que representan el 98.6 % de los pasivos y en el periodo aumentaron en 4.53 % con un índice de renovación moderado del 69.8 %.
- Solvencia patrimonial razonable:** PCR opina que los niveles de solvencia patrimonial de Constelación son razonables acorde a su escala operativa, modelo de negocio y etapa de fusión. Al cierre de 2025 el coeficiente patrimonial resultó en 20.98 %, con una disminución respecto a 2024 (24.15 %) debido a una reducción en el patrimonio de USD 3.0 millones como resultado del reconocimiento de la pérdida del ejercicio (USD 3.2 millones), compensada parcialmente por la disminución en activos ponderados ante el decrecimiento de la cartera.
- Desempeño financiero condicionado a proceso de fusión:** El desempeño financiero de Constelación estuvo condicionado por una reducción de la cartera enmarcado en el contexto del proceso de fusión. En ese sentido durante 2025 se registró una pérdida del ejercicio de USD 3.2 millones, explicada por una reducción en los ingresos financieros, en conjunto con mayores gastos generales y de saneamiento, situando a los indicadores de rentabilidad en valores negativos.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- No aplica, ante el retiro de la calificación de la sociedad por ser absorbida por un banco del sistema financiero.

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- No aplica, ante el retiro de la calificación de la sociedad por ser absorbida por un banco del sistema financiero.

## Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Clasificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-ANA-MET-NR-020), vigente desde el 30 de octubre 2025. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "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 2025. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera, además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

## Limitaciones potenciales para la clasificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.

**Limitaciones potenciales:** No aplica, ante el retiro de la calificación de la sociedad por ser absorbida por un banco del sistema financiero.

## Hechos de importancia

A partir del 19 de enero de 2026 SAC Constelación fue oficialmente absorbida por Banco Abank, S.A., banco que forma parte del conglomerado financiero al que pertenecía la SAC.

## Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

## Desempeño Económico

La economía de El Salvador registró un desempeño favorable en 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9 %, según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Desde el enfoque de la producción, la mayoría de las actividades económicas (15/19) registraron un crecimiento anual, sobresaliendo Construcción (24.4 %), Minas y canteras (8.7 %), Transporte (6.1 %) y Actividades financieras y de seguros (4.5 %). El crecimiento se fundamentó en la ejecución de proyectos de construcción, tanto del sector público como privado, aumento de la demanda de servicios de transporte de carga y de pasajeros, la buena dinámica del sistema financiero y del turismo que registró cifras récord que además promovieron la demanda de otros servicios complementarios.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la Inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

## Análisis del Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) en El Salvador finalizó 2025 consolidando su rol estratégico en la inclusión financiera, a pesar de representar una participación marginal inferior al 2 % de los activos del sistema financiero. Tras el cambio estructural derivado de la transformación de su principal entidad en banco comercial durante 2024, el sector ha logrado estabilizar su escala operativa y reconfigurar su dinámica competitiva. Al cierre de diciembre, los activos totales ascendieron a USD 554.1 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 15.8 %. Este aumento responde tanto a la incorporación de una nueva entidad como a una expansión orgánica de la cartera crediticia, la cual representa el 70 % del balance total, reafirmando un modelo de negocio altamente enfocado en la intermediación de activos de riesgo para los segmentos de microempresa y consumo.

La calidad de activos del sector muestra una resiliencia técnica, fundamentada en una gestión de riesgos que mantiene el 93.4 % de la cartera en categorías de bajo riesgo (A y B) y una cobertura de reservas que excede el 100 % de la cartera vencida (102.8 %). Si bien el índice de morosidad es estructuralmente superior al de la banca comercial, reflejando la naturaleza de los nichos atendidos y su limitada formalidad económica, los niveles de deterioro se mantienen bajo control prudencial. No obstante, el dinamismo en la colocación de créditos exige un monitoreo estricto de las cosechas recientes para mitigar una posible dilución transitoria de la mora real, garantizando que el crecimiento de la cartera no erosione los fundamentos de crédito en un entorno de mayor competencia por la base de clientes.

En cuanto a la estructura de fondeo, el sector mantiene una alta dependencia de los depósitos del público, los cuales constituyen cerca del 71.9 % de los pasivos totales. Durante 2025, la liquidez mostró una trayectoria de mejora impulsada por el crecimiento del ahorro captado, elevando los activos líquidos frente a los compromisos de corto plazo. Sin embargo, los ajustes estructurales recientes han subrayado la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento para reducir la sensibilidad al costo del fondeo minorista. Por su parte, la solvencia patrimonial permanece en niveles adecuados, situándose por encima del requerimiento regulatorio. A pesar de una tendencia hacia el apalancamiento derivado de los planes de expansión y absorción de costos operativos, el coeficiente patrimonial proporciona un soporte suficiente para absorber pérdidas inesperadas y soportar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

Finalmente, la rentabilidad del ejercicio se vio condicionada por una compresión de márgenes, producto del incremento en los costos financieros y una estructura de gastos administrativos impactada por inversiones en eficiencia y cumplimiento. Esto derivó en indicadores de retorno (ROA y ROE) que, aunque positivos, se situaron por debajo de sus promedios históricos; comportamiento influenciado por la salida de un actor relevante en 2024 y la fusión de otro integrante del sector con una entidad bancaria, evento que exigió un aumento en los gastos de saneamiento de la cartera para homologar perfiles de riesgo. Las perspectivas para 2026 se perfilan como estables pero prudentes, supeditadas a la estabilización del costo de captación y a la capacidad del sector para gestionar el riesgo sistémico en un mercado de alta concentración. La sostenibilidad del desempeño dependerá de una expansión balanceada que priorice la calidad sobre el volumen, preservando la confianza de los depositantes en un entorno financiero en transformación.

## Análisis de la Institución

### Reseña

SAC Constelación, S.A. fue constituida en 2010 e inicia sus operaciones en 2013 para intermediar en el mercado salvadoreño, aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para colocar créditos y captar depósitos. Su modelo de negocio está centrado en el segmento empresarial para atender las necesidades de financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas. Entre sus productos principales se incluyen capital de trabajo, línea de crédito rotativa, crédito para inversión, factoraje, fianzas, consolidación de deudas y líneas de crédito para mujeres. La entidad forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Abank.

En 2025 la sociedad anunció su proceso de absorción por fusión con un banco de su conglomerado financiero, Banco Abank. En enero de 2026 se oficializó la fusión por lo que Constelación deja de operar en el mercado y sus operaciones pasan a ser parte del banco.

### Gobierno Corporativo

En opinión de PCR la sociedad mantiene un gobierno corporativo adecuado, alineado con su perfil de riesgo y de su conglomerado financiero al que pertenece. La estructura organizacional es adecuada al tamaño y tipo de operación y similar a otros competidores en la plaza. La Junta General de Accionistas y Junta Directiva supervisan la gestión de riesgos en conjunto con el Comité de Riesgos, conforme a las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48).

Adicionalmente, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>1</sup>, se determinó que SAC Constelación realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

## Perfil de Riesgo

PCR considera que el perfil de riesgos de la entidad y su gestión son adecuados y coherentes con la escala operativa y modelo de negocio. La SAC dispone de un marco integral de gestión de riesgos sustentado en el monitoreo continuo de indicadores clave, calidad de cartera y rentabilidad por producto, lo que permite identificar oportunamente desviaciones y ejecutar acciones preventivas de control y mitigación. Asimismo, cuenta con políticas crediticias diferenciadas por segmento y perfil de cliente, con límites de tolerancia claramente definidos. La entidad cumple con la normativa vigente y mantiene un esquema de gestión integral respaldado por políticas y herramientas que facilitan la mitigación de riesgos financieros y no financieros derivados de su operación.

En 2025 la sociedad comenzó a preparar el proceso de fusión con Banco Abank, por lo que su desempeño financiero se enmarca en dicho contexto. En ese sentido, PCR ha realizado un análisis de riesgo de la entidad con base y conocimiento de que las operaciones de la sociedad reflejan una etapa de finalización de operaciones en el sistema de sociedades de ahorro y crédito para ser absorbida por el banco.

## Calidad de activos y riesgo de crédito

Durante 2025 Constelación ha reflejado una reducción en sus activos (-7.1 %), relacionada con la dinámica de la cartera que registró una disminución de 36.4 % (USD 11.6 millones) en un contexto de preparación de la sociedad para el proceso de fusión con Banco Abank. La reducción de cartera fue parcialmente compensada con un aumento en inversiones financieras en 9.2 veces (+ USD 10.4 millones). La distribución de la cartera por sector económico mantiene una relativa diversificación con las mayores participaciones en los sectores de comercio y servicios con el 40 % respectivamente, seguido de participaciones más moderadas cercanas al 5 % en manufactura y consumo.

Constelación registra una cartera que a pesar de la reducción muestra niveles razonables de vencimiento y una cobertura adecuada, donde se presenta una alta proporción en categorías de riesgo con el 87 % en "A" o créditos normales; mientras que los préstamos vencidos presentaron una disminución de 27 % ascendiendo a USD 0.9

<sup>1</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

millones. Sin embargo, ante la dinámica de la cartera, la proporción de préstamos en "Pérdida" aumentó desde 3.7 % a 5.4 %, por consiguiente, el índice de vencimiento reportó un aumento interanual al situarse en 4.27 %, desde el 3.73 % de 2024. No obstante, Constelación mantuvo una cobertura de reservas adecuada de 133.53 % sobre la cartera vencida, ligeramente por debajo de la reportada en 2024, pero superior al promedio del sector.

Adicionalmente se reporta únicamente que el 0.2% de la cartera bruta corresponde a créditos reestructurados; mientras que los préstamos castigados ascendieron a USD 2.6 millones, con un incremento de 7 % respecto a 2024. En ese sentido, y ante la disminución en la cartera, el índice de mora ajustada registró un aumento que ascendió a 9.91% (6.68 % en 2024).

Finalmente, la cartera presenta una concentración alta de los 25 mayores deudores con una participación del 52.4 %. Por otra parte, existe una moderada mitigación mediante colaterales, ya que el 39.7 % de la cartera total mantiene una garantía real (hipotecaria).

### Riesgo de Mercado

Constelación muestra una exposición al riesgo de mercado similar a otras entidades de la plaza, principalmente en un portafolio de inversiones que al periodo de análisis pasó a tener una ponderación moderada en los activos totales con un peso de 25 %, como resultado de una posición más conservadora en la colocación de activos ante el proceso de fusión. El portafolio se compone de instrumentos emitidos por el Estado salvadoreño, fondos de titularización, certificados de inversión y una participación relevante en fondos de inversión abiertos, con lo que se garantiza una mayor disponibilidad y liquidez en caso se requiera.

En cuanto al riesgo de tasas de interés, la SAC registró una reducción en su margen financiero como resultado de un mayor ajuste de sus activos productivos respecto al costo financiero. Al cierre de diciembre el *spread* de tasas de interés resultó en 9.30 %, inferior al de 2024 (11.6 %), pero en línea con el promedio de los últimos cinco años. Adicionalmente, la entidad mantiene el total de su cartera en dólares americanos, suprimiendo el riesgo de tipo de cambio.

### Riesgo de Fondo y Liquidez

Constelación presenta una liquidez adecuada a 2025 con disponibilidades que cubren en 27.41 % a los depósitos; mientras que al sumar las inversiones el ratio asciende a 57.15 %. La situación de liquidez está alineada al proceso de fusión con Banco Abank y con la reducción de la cartera. En ese sentido la SAC concentra sus fuentes de fondeo en depósitos que representan el 98.6 % de los pasivos y en el periodo aumentaron en 4.53 %. Aproximadamente, el 72 % de los depósitos son a plazo y el restante a la vista. Los depósitos a plazo reportaron un índice de renovación moderado del 69.8 %, por debajo del 75 % de 2024.

En términos de concentración, los 25 principales depositantes representan una proporción alta del total con 39.5 %, distribuidos tanto en personas naturales como jurídicas. A la fecha no se registraron préstamos con instituciones financieras, ni emisiones de papel bursátil en el mercado, aunque se cuenta con un programa inscrito. Finalmente, Constelación presentó calce de brechas acumuladas positivas hasta 180 días, cumpliendo con la normativa vigente.

### Riesgo de Solvencia

PCR opina que los niveles de solvencia patrimonial de Constelación son razonables acorde a su escala operativa, modelo de negocio y etapa de fusión. Al cierre de 2025 el coeficiente patrimonial resultó en 20.98 %, con una disminución respecto a 2024 (24.15 %) debido a una reducción en el patrimonio de USD 3.0 millones como resultado del reconocimiento de la pérdida del ejercicio (USD 3.2 millones). La reducción en el patrimonio fue compensada parcialmente por la disminución en activos ponderados ante la disminución de la cartera, generando una solvencia apropiada ante la finalización de operaciones como SAC.

Adicionalmente, Constelación reportó un indicador de apalancamiento de 5.76 veces, similar al promedio de los últimos años. Ante la reducción en resultados por aplicar, la composición patrimonial está representada en un cien por ciento del capital social.

### Desempeño Financiero

El desempeño financiero de Constelación estuvo condicionado por una reducción de la cartera enmarcado en el contexto del proceso de fusión. En ese sentido durante 2025 se registró una pérdida del ejercicio de USD 3.2 millones, explicada por una reducción en los ingresos financieros de 21.6 % que no fueron compensados con la disminución de los costos por captación de recursos (-17 %), en conjunto con mayores gastos generales y de saneamiento.

Adicionalmente, se registró un gasto de saneamiento por USD 3.27 millones que superó en 123 % al de 2024; mientras que los gastos de operación también presentaron un alza de 26.4 % por gastos generales. Por consiguiente, y en conjunto con la contracción de ingresos, se observó un deterioro en la capacidad de absorción de gastos de saneamiento y gasto administrativo que superaron el 100 % de los ingresos de intermediación (108.4 % y 126.8 %, respectivamente).

Finalmente, como resultado de la pérdida del ejercicio, el margen neto se situó en terreno negativo (-60 %), al igual que la rentabilidad sobre activos (-6.9 %) y sobre patrimonio (-48.4 %).

### Resumen de las emisiones vigentes

Al cierre de diciembre Constelación mantiene vigente un programa de papel bursátil, pero no tiene tramos vigentes en el mercado de valores.

Anexos: Estados financieros auditados

<b>BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)</b>						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
FONDOS DISPONIBLES	7.6	8.6	9.5	10.7	11.2	10.6
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	3.1	0.7	-
INVERSIONES FINANCIERAS	0.7	0.0	3.2	1.9	1.1	11.5
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	29.5	35.7	40.8	43.5	31.7	20.2
OTROS ACTIVOS	3.7	4.6	4.3	4.8	4.3	2.5
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	0.6	0.6	0.3	0.3	0.4	1.2
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42.2</b>	<b>49.6</b>	<b>58.1</b>	<b>64.2</b>	<b>49.5</b>	<b>46.0</b>
DEPÓSITOS	33.8	39.6	48.1	53.1	37.0	38.6
OBLIGACIONES A LA VISTA	0.3	1.0	0.2	0.1	0.2	0.0
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	-	1.5	-
OTROS PASIVOS	0.7	0.8	1.3	1.3	1.1	0.5
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>34.7</b>	<b>41.4</b>	<b>49.6</b>	<b>54.5</b>	<b>39.7</b>	<b>39.2</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
RESERVAS DE CAPITAL	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
RESULTADOS POR APLICAR	-	-	0.7	1.5	1.8	-1.0
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.6	1.2	0.8	0.9	0.9	0.6
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.5</b>	<b>8.2</b>	<b>8.6</b>	<b>9.7</b>	<b>9.8</b>	<b>6.8</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>42.2</b>	<b>49.6</b>	<b>58.1</b>	<b>64.2</b>	<b>49.5</b>	<b>46.0</b>

Fuente: SAC CONSTELACIÓN, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES USD)</b>						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	3.48	4.71	5.77	7.44	6.55	5.14
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	1.30	1.75	2.20	2.80	2.53	2.10
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.18</b>	<b>2.96</b>	<b>3.57</b>	<b>4.64</b>	<b>4.02</b>	<b>3.04</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.06	0.09	0.11	0.12	0.44	0.17
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.24</b>	<b>3.05</b>	<b>3.68</b>	<b>4.75</b>	<b>4.47</b>	<b>3.21</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.12	0.41	0.35	0.63	1.46	3.27
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.01	0.03	0.00	0.00	-	0.03
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>2.11</b>	<b>2.62</b>	<b>3.32</b>	<b>4.12</b>	<b>3.00</b>	<b>-0.09</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1.65</b>	<b>2.22</b>	<b>2.60</b>	<b>2.92</b>	<b>3.02</b>	<b>3.82</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>0.46</b>	<b>0.40</b>	<b>0.73</b>	<b>1.20</b>	<b>-0.02</b>	<b>-3.91</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	-0.04	0.18	0.57	0.04	0.37	0.73
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0.42</b>	<b>0.58</b>	<b>1.29</b>	<b>1.24</b>	<b>0.35</b>	<b>-3.18</b>
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.10	0.10	0.44	0.24	0.13	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>0.32</b>	<b>0.47</b>	<b>0.85</b>	<b>1.00</b>	<b>0.23</b>	<b>-3.18</b>

Fuente: SAC CONSTELACIÓN, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

<b>INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE / VECES)</b>						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CALIDAD DE CARTERA						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.27%	3.50%	2.38%	3.02%	3.73%	4.27%
COBERTURA DE RESERVAS	123.13%	72.24%	116.12%	124.01%	148.83%	133.53%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	4.03%	2.52%	2.76%	3.74%	5.54%	5.70%
LIQUIDEZ						
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	22.62%	21.79%	19.77%	20.09%	30.40%	27.41%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	24.82%	21.85%	26.48%	23.60%	33.45%	57.15%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.15	1.11	1.18	1.22	1.16	1.91
SOLVENCIA		dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
COEFICIENTE PATRIMONIAL	20.39%	18.96%	17.87%	18.20%	24.15%	20.98%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	21.17%	18.58%	16.63%	16.66%	24.04%	16.80%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	4.66	5.06	5.77	5.62	4.04	5.76
RENTABILIDAD		dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.13%	8.24%	8.02%	9.38%	11.57%	9.30%
MARGEN NETO	9.05%	9.87%	14.49%	13.24%	3.24%	-59.83%
ROE (SSF)	4.46%	6.19%	9.99%	10.51%	2.28%	-48.40%
ROA (SSF)	0.76%	0.97%	1.47%	1.56%	0.45%	-6.94%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	75.44%	74.97%	72.63%	62.87%	75.19%	126.79%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	2.37%	5.61%	-6.45%	11.34%	36.42%	108.40%

Fuente: SAC CONSTELACIÓN, S.A. - SSF / 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 clasificación 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.