

PSQ CAPITAL EL SALVADOR, S. A. DE C. V

Comité No.: 111-2026

Fecha de Comité: 23 de abril de 2026

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Jennifer Veliz

Adrian Perez

(503) 2266-9471

jveliz@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

Historial de clasificaciones

Instrumento calificado	Clasificación actual	Clasificación anterior	Fecha de Comité
Corto plazo			
sin garantía específica	N-2	N-2	23/04/2026
Largo plazo			
sin garantía específica	A-	A-	23/04/2026
Perspectiva	Estable	Estable	23/04/2026

Significado de la clasificación

Categoría 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 a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, 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 del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo para la emisión de Papel Bursátil (PBPSQ1) en Nivel-2 para el tramo de corto plazo sin garantía; y al tramo de largo plazo sin garantía en "A-", todas con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del emisor enfocado en productos de arrendamiento, los cuales han presentado un adecuado crecimiento, con buena diversificación y calidad. Asimismo, se toma en cuenta la estructura de fondeo y liquidez, caracterizado por el respaldo de sus partes relacionadas. Adicionalmente, se valora el fortalecimiento de la solvencia y el desempeño financiero a través de los indicadores de rentabilidad.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio en fase de expansión con enfoque empresarial.** PSQ Capital mantiene un modelo de negocio especializado en el arrendamiento financiero y créditos estratégicos, consolidando una expansión del 31.6 % en sus activos totales al cierre de 2025. La entidad enfoca su operación en el segmento de mediana y gran empresa, lo que configura un perfil de riesgo corporativo y una estructura operativa orientada al crecimiento sostenido. El cumplimiento del 94.0 % de sus metas de colocación anual subraya una alta efectividad comercial y una sólida posición competitiva en sus nichos objetivos.
- Calidad de activos adecuada.** La cartera de créditos, principal activo de la entidad registró un crecimiento interanual del 34.9 %, impulsado por productos de *leasing* y créditos decrecientes. La calidad crediticia se considera adecuada, con un 80.7 % de la exposición concentrada en categorías de bajo riesgo. El 65.1 % de la cartera cuenta con garantías sobre bienes objeto de arrendamiento, lo que otorga una robusta capacidad de recuperación. No obstante, la rápida expansión ha generado un incremento en la morosidad temprana (31 a 90 días), aunque la mora crítica (mayor a 120 días) permanece en niveles reducidos.
- Estructura de fondeo con alta dependencia de partes relacionadas.** PSQ Capital sustenta su operación principalmente en préstamos otorgados por accionistas y empresas relacionadas (61.7 %), complementados con financiamiento bancario y emisiones de papel bursátil. Esta estructura se encuentra orientada a respaldar el crecimiento de largo plazo, representando dichas obligaciones el 50.8 % del pasivo total. Si bien la vinculación con accionistas aporta flexibilidad, la entidad enfrenta el reto de continuar diversificando sus fuentes de recursos para mitigar riesgos de concentración y optimizar su costo de fondeo. Adicionalmente, la entidad muestra una posición de liquidez de 0.8 veces, nivel que, aunque inferior a su promedio histórico, es consistente con una gestión activa de recursos hacia la colocación productiva.
- Solvencia apropiada con fortalecimiento patrimonial.** El patrimonio evidenció una expansión del 75.2 %, impulsada por el fortalecimiento del capital social y la generación de utilidades. Esto permitió reducir el apalancamiento a 5.8 veces (diciembre 2024: 8.1 veces), situándolo por debajo de su promedio histórico y reflejando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.
- Desempeño financiero sólido impulsado por eficiencia operativa.** La utilidad neta experimentó un crecimiento del 55.6 %, sustentada en un incremento del 80.2 % en los ingresos operativos y una gestión disciplinada del gasto. La entidad demuestra una alta eficiencia operativa, con un ratio de gastos sobre ingresos operacionales del 22.2 %, lo que permitió absorber el incremento en los costos de intermediación y reservas. Los indicadores de rentabilidad, con un ROA de 2.9 % y un ROE de 22.3 %, superan sus promedios históricos, consolidando una trayectoria de generación de valor alineada con su estrategia de expansión.

Factores clave

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:

- Los ingresos generados por la cartera de *leasing* de la entidad fortalezcan su posicionamiento y generación de utilidades, junto a una diversificación adecuada en sectores económicos y clientes, evitando la concentración, con alta calidad y capacidad de pago. Adicionalmente, se valoraría la estabilidad en los niveles de rentabilidad, respaldada por un buen desempeño de intermediación y una gestión eficiente de los costos. Finalmente, se destacaría el robustecimiento de los niveles de solvencia y liquidez dentro del horizonte de la calificación.

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

- Una reducción significativa de los ingresos generados por la cartera de *leasing* de la entidad, con altos niveles de morosidad que limiten la generación de ingresos, junto al deterioro en la calidad crediticia de los clientes y una alta concentración. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que genere presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de la entidad. Finalmente, una ineficiente gestión del costo y reducción sostenida de los niveles de rentabilidad, así como el incumplimiento del pago oportuno de sus obligaciones financieras.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-ANA-MET-NR-012, El Salvador), vigente con fecha 30 de octubre de 2025. Normalizado 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 2025. Adicionalmente, utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador.

Limitaciones para la clasificación

- Limitaciones encontradas:** No se dispone una base histórica sobre la categorización de la cartera de *leasing* antes de 2021.
- Limitaciones potenciales:** PCR considera que la clasificación de riesgo de la entidad podría verse influenciada por la elevada concentración crediticia en sus principales deudores y partes relacionadas, lo que incrementa la sensibilidad del perfil financiero ante el eventual deterioro de sus mayores contrapartes. Asimismo, la institución enfrenta retos derivados de su estructura de fondeo, la cual mantiene una alta dependencia de préstamos de accionistas y empresas vinculadas, limitando su flexibilidad financiera ante cambios en la liquidez de sus fondeadores. Adicionalmente, el reciente desplazamiento en la calidad de activos hacia categorías de mayor riesgo, sumado a la exposición ante variaciones en las tasas de interés y volatilidad macroeconómica, exige un monitoreo continuo para mitigar potenciales presiones sobre la solvencia y los márgenes de rentabilidad.

Hechos Relevantes del Emisor

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

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 de la institución

PSQ Capital El Salvador, S.A. de C.V. (PSQ Capital) es una entidad especializada en el segmento de arrendamiento financiero y operativo, cuyo modelo de negocios se fundamenta en la facilitación de bienes de capital para el sector empresarial. Desde su constitución en 2017, la institución ha migrado de ser un actor emergente a un aliado estratégico en la optimización operativa de sus clientes, enfocándose en estructuras de *leasing* que permiten la renovación tecnológica y de infraestructura. Entre sus productos de *leasing* destacan: financiero, operativo, inmobiliario, con cuotas escalonadas, *sale and leaseback* (venta y arrendamiento de activos), y seguros de daños e incendios integrados en sus ofertas de arrendamiento.

La robustez de su modelo operativo se ve potenciado por el soporte de liquidez de sus empresas relacionadas Casa de OroQ y Quedex a través de financiamiento de corto plazo, lo cual mitiga los riesgos de descalce de plazos inherentes a la actividad de arrendamiento de largo plazo y otorga flexibilidad financiera. Esta estructura de respaldo y colaboración estratégica contribuye a la solidez operativa y financiera de la entidad. La compañía es subsidiaria de PSQ Capital S.A., domiciliada en Panamá.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, realizada a través de la encuesta ESG, se concluyó que PSQ Capital posee una estructura de gobierno corporativo apropiada, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos a través de la implementación de políticas que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales. Adicionalmente, ejecuta estrategias que velan por la inclusión e igualdad de oportunidades.

Su estructura de gobierno corporativo está integrada por la junta general de accionistas, el órgano supremo de autoridad, y la administración está a cargo de la junta directiva, integrada por presidente, vicepresidente, secretario, tesorero y tres asesores. El cuerpo gerencial posee amplia experiencia y trayectoria en la industria, lo cual contribuye a una gestión y supervisión efectiva de la institución.

Perfil de Riesgo

La administración de la entidad cuenta con políticas claramente definidas para la mitigación del riesgo de crédito y operativo, las cuales incluyen reglamentos específicos para la concesión de financiamiento, con límites establecidos por sector económico, tipo de emisor, plazo y tasa de interés. Los préstamos otorgados están respaldados por garantías reales y fiduciarias, lo que contribuye a una adecuada cobertura del riesgo. La estrategia comercial de la entidad se orienta principalmente a atender a empresas del segmento mediano y grande, lo que permite una mejor evaluación crediticia y control del perfil de riesgo.

Calidad de activos y riesgo de crédito

La calificadora considera que PSQ Capital mantiene una adecuada calidad de activos, sustentada en un crecimiento estratégico de sus activos y una cartera orientada mayoritariamente al segmento empresarial. A pesar de una elevada concentración en partes relacionadas y el dinamismo en la expansión del portafolio, el riesgo crediticio se encuentra mitigado por una sólida estructura de colaterales y la alta calificación crediticia de sus principales contrapartes, lo que refleja una gestión de riesgos alineada con su capacidad operativa.

Al cierre de 2025, PSQ Capital consolidó su fase de expansión con un incremento del 31.6 % en sus activos totales, comportamiento que responde fundamentalmente al dinamismo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas y al despliegue de línea de crédito a largo plazo. Por su parte, la cartera neta de la entidad experimentó un crecimiento interanual del 34.9 %, impulsado por los productos de créditos decrecientes, *leasing* de equipo construcción y crédito puente. Dicho desempeño operativo muestra una alta efectividad comercial, alcanzando un 94.0 % de cumplimiento respecto a las metas establecidas por la institución, lo cual valida la capacidad de colocación de la entidad en sus segmentos objetivos y la alineación de su planificación estratégica.

La estructura del portafolio denota una marcada especialización en el segmento corporativo, con un 89.0 % de la exposición concentrada en mediana y gran empresa, lo cual se alinea con una estrategia de mitigación de riesgo donde el 80.1 % de dichos deudores se ubican en categorías de riesgo bajo. Asimismo, la naturaleza temporal de las operaciones refleja una visión de estabilidad institucional, con un 78.7 % de la cartera pactada a mediano y largo plazo. No obstante, se identifica una elevada concentración de riesgo por deudor, dado que los diez principales clientes representan el 81.2 % de la cartera total, destacando que el mayor deudor es un accionista, con una participación del 22.1 %. Si bien esta concentración representa un factor de sensibilidad, el riesgo se ve atenuado por la calidad crediticia intrínseca, ya que el 74.6 % de estos grandes deudores ostenta una calificación de A1, reflejando una buena capacidad de pago.

La calidad de activos se mantiene en niveles adecuados, aunque muestra una erosión respecto al ejercicio previo, situando el 80.7 % de los créditos en categorías de menor riesgo, frente al 99.0 % registrado en diciembre de 2024. Este desplazamiento en la calificación es producto del crecimiento acelerado de la masa crítica de créditos, lo cual ha derivado en un incremento de la morosidad temprana en los estratos de 61 a 90 días. A pesar de que el promedio de días en mora se sitúa en 118 días, la entidad mantiene una gestión eficiente del riesgo de recuperación fundamentada en un 65.1 % de colaterales con garantía real y un 15.6 % en garantías fiduciarias. Las operaciones presentan una tasa de interés promedio del 18.0 %.

Riesgo de Fondeo y liquidez

La estructura de fondeo de PSQ Capital presenta una estrecha correlación con su estrategia de expansión operativa, permitiendo la atención de obligaciones financieras mediante un esquema de financiamiento mayoritariamente interno. Al cierre de diciembre de 2025, el pasivo total registró un crecimiento interanual del 26.3 %, impulsado principalmente por las obligaciones de largo plazo que representan el 50.8 % del total. Esta composición incide en la mitigación del riesgo de refinanciamiento y propicia un mayor calce de plazos respecto a la naturaleza de los activos productivos; no obstante, genera una exposición relevante a la capacidad y disposición de apoyo de sus partes relacionadas.

La base de fondeo de la entidad presenta una alta dependencia de fuentes internas, donde los préstamos otorgados por accionistas y empresas relacionadas constituyen el 50.0 % del total de la deuda. Por su parte, el 31.1 % restante proviene de instituciones financieras y bancos comerciales, lo que evidencia una estructura de capitalización que aprovecha el respaldo de sus socios para dinamizar el crecimiento del negocio de *leasing*. En este contexto, si bien esta vinculación con partes relacionadas proporciona flexibilidad, la estrategia de financiamiento se complementa con la emisión de deuda a través del papel bursátil con vencimientos de un año y tasa de interés del 8.25 %, permitiendo diversificar gradualmente las fuentes de recursos y mejorar la exposición en el mercado de valores.

En cuanto al costo y plazo del endeudamiento, el 51.4 % de la deuda está pactada a largo plazo con una tasa de interés promedio del 10.7 %, mientras que el tramo de corto plazo mantiene un costo del 9.6 %. Aunque el rendimiento del 18.0 % de los activos, permite un margen financiero saludable, se observa una presión moderada en los indicadores de liquidez, dado que el ratio de liquidez corriente se ubicó en 0.8 veces al cierre de 2025, nivel inferior al promedio histórico de 1.0 veces; si bien, este ratio es indicativo de una gestión activa de recursos hacia la colocación, PCR estima fundamental que la entidad preserve relaciones sólidas con sus fondeadores actuales y monitoree estrechamente sus brechas de liquidez para mitigar riesgos ante potenciales escenarios de volatilidad en el mercado.

Adecuación de capital y Patrimonio

La calificadora considera que la entidad mantiene niveles de apalancamiento patrimonial que, si bien son elevados por la naturaleza del negocio, reflejan una tendencia de fortalecimiento en su estructura de capital. Este comportamiento es atribuible a una gestión activa de las obligaciones financieras contraídas para respaldar la expansión del portafolio, lo cual es característico de las entidades especializadas en arrendamiento financiero donde el uso intensivo de deuda es el motor principal del crecimiento operativo. No obstante, la estrategia institucional ha priorizado la capitalización de utilidades y el robustecimiento patrimonial, permitiendo que el índice de apalancamiento no comprometa la solvencia de largo plazo frente a los compromisos adquiridos.

Al cierre de diciembre de 2025, el apalancamiento patrimonial se situó en 5.8 veces, lo que representa una mejora sustancial respecto a las 8.1 veces registradas en el periodo anterior y se posiciona por debajo del promedio histórico de 7.4 veces observado en los últimos ejercicios. Este comportamiento, es el resultado directo de una expansión interanual del patrimonio del 75.2 %, impulsada por el fortalecimiento del capital social y la generación de resultados positivos durante el ejercicio. Esta dinámica evidencia una mayor capacidad de absorción de pérdidas inesperadas y una gestión de fondeo más equilibrada, donde el crecimiento de los activos productivos ha sido acompañado por una base de capital sólida que mitiga la presión sobre los indicadores de riesgo de solvencia.

A pesar de la disminución en el ratio de apalancamiento, la agencia estima necesario que la entidad mantenga un monitoreo constante sobre la velocidad de crecimiento de sus pasivos financieros en relación con su generación interna de capital. La sostenibilidad de esta mejora en la solvencia dependerá de la capacidad de PSQ Capital para continuar capitalizando sus beneficios netos y asegurar que el ritmo de expansión de la cartera de *leasing* no exceda los márgenes de cobertura.

Desempeño financiero

PCR considera que PSQ Capital presenta un desempeño financiero sólido, caracterizado por una robusta capacidad de generación de ingresos y una gestión eficiente de su estructura de costos. Este resultado se fundamenta en la expansión estratégica de la cartera de arrendamiento y el mantenimiento de márgenes operativos saludables, permitiendo que el crecimiento en la utilidad neta y los indicadores de rentabilidad se sitúen por encima de sus niveles históricos, a pesar del entorno expansivo y el fortalecimiento de las reservas de saneamiento.

Al cierre de diciembre de 2025, PSQ Capital reportó un incremento interanual del 80.2 % en sus ingresos operativos, impulsado primordialmente por el dinamismo en la colocación de productos de *leasing* y el crecimiento de los cánones de arrendamiento. Esta evolución refleja una alta capacidad de generación de ingresos, permitiendo absorber un aumento del 77.5 % en los costos de intermediación. Como resultado de esta dinámica, el margen bruto se situó en 35.7 %, mostrando una ligera mejora respecto al ejercicio previo (34.7 %).

La eficiencia operativa se mantiene como uno de los pilares del desempeño, con un ratio de gastos sobre ingresos operacionales del 22.2 %, lo que evidencia una adecuada coordinación interna y control de costos a pesar de la alta demanda operativa del periodo. Dicha gestión ha preservado la estabilidad del margen operativo y ha impulsado la utilidad neta, la cual creció un 55.6 % respecto al ejercicio anterior. En términos de rentabilidad, la entidad reportó un retorno sobre activos del 2.9 % y un retorno sobre patrimonio del 22.3 %, ambos indicadores superan sus promedios históricos.

Finalmente, el análisis al cierre de 2025 identifica retos estratégicos para la gestión futura, orientados principalmente a la optimización de la estructura de fondeo y a una mayor diversificación de la cartera entre distintos sectores industriales. La mitigación de la concentración sectorial y el fortalecimiento de las fuentes de recursos serán determinantes para dar sostenibilidad a los niveles de rentabilidad alcanzados y enfrentar potenciales volatilidades en el entorno macroeconómico o en la siniestralidad de los segmentos corporativos atendidos.

Resumen de las emisiones vigentes

Presencia Bursátil						
Emisión	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Serie colocadas	Plazos ¹	Tasa promedio
PBPSQ1	4.5	4.5	Sin garantía	2, de la 4 a la 9	11 años	8.25%

Fuente: PSQ CAPITAL S.A. de C.V. / BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

¹ Dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos desde 15 días hasta 3 años (dichos valores se pueden emitir a descuento o valor par).

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (USD MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
EFFECTIVO	187	197	75	241	300	209
CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR COBRAR-CORTO PLAZO	525	754	940	1,852	7,020	3,735
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	334	220	181	470	925	457
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	69	70	62	62	62	5,129
INVERSIONES	-	-	-	-	-	45
INVENTARIOS	-	-	-	-	-	138
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	-	-	-	-	-	38
DEPÓSITOS EN GARANTIA	-	-	-	-	-	1
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	1,116	1,241	1,258	2,625	8,307	9,752
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR COBRAR-LARGO PLAZO	2,734	3,098	3,338	6,973	13,135	13,503
CUENTA POR COBRAR CRÉDITOS - LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	4,164
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA-NETO	1	2	2	6	6	510
ACTIVOS INTANGIBLES-NETO	-	-	-	10	17	0
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-	-	294
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,735	3,100	3,340	6,989	13,158	18,470
TOTAL ACTIVOS	3,851	4,341	4,598	9,614	21,465	28,222
OBLIGACIONES FINANCIERAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	985	2,067	1,420	2,122	7,349	7,072
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	26	26	61	148	40	4,683
PROVISIONES Y RETENCIONES POR PAGAR	3	7	6	30	77	14
IMPUESTOS POR PAGAR	-	-	-	-	-	93
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	1,015	2,101	1,487	2,300	7,465	11,862
OBLIGACIONES FINANCIERAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	2,470	1,801	2,545	5,457	11,611	12,230
DEPÓSITOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO	-	-	1	1	1	1
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2,470	1,801	2,546	5,458	11,612	12,231
TOTAL PASIVOS	3,485	3,902	4,033	7,758	19,077	24,093
CAPITAL SOCIAL	400	400	400	1,400	1,400	3,275
RESERVA LEGAL	6	13	23	45	82	132
RESULTADOS ACUMULADOS	-	-	27	141	412	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-	40	66	115	495	722
DEFICIT ACUMULADO	-	66	115	270	495	722
DEFICIT ACUMULADO	-	27	141	412	-	-
DEFICIT ACUMULADO	40	27	141	412	-	-
TOTAL PATRIMONIO	366	439	564	1,856	2,388	4,129
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,851	4,341	4,598	9,614	21,465	28,222

Fuente: PSQ CAPITAL / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (USD MILLONES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	465	565	650	1,182	2,435	4,346
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	304	348	375	738	1,647	2,796
UTILIDAD BRUTA	161	217	275	444	788	1,550
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	94	139	125	142	247	966
UTILIDAD DE OPERACIÓN	66	78	150	302	542	585
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	23	16	2	3	41	142
OTROS GASTOS OPERACIONALES	-	-	-	-	53	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	89	93	152	305	530	727
RESERVA LEGAL	-	7	11	21	37	51
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	21	27	13	2	45
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	89	66	115	270	490	722

Fuente: PSQ CAPITAL / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)						
INDICADORES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
LIQUIDEZ						
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.1	0.6	0.8	1.1	1.1	0.8
PRUEBA ÁCIDA	0.70	0.45	0.68	0.91	0.98	0.33
CAPITAL DE TRABAJO	\$366	\$439	\$564	\$1,856	\$2,357	\$4,129
RENTABILIDAD						
MARGEN BRUTO	34.6%	38.4%	42.3%	37.6%	34.7%	35.7%
MARGEN OPERATIVO	14.3%	13.8%	23.0%	25.5%	19.2%	13.5%
MARGEN NETO	19.2%	11.7%	17.6%	22.9%	19.2%	16.6%
ROA	2.3%	1.6%	2.6%	3.8%	3.0%	2.9%
ROE	27.6%	16.4%	22.9%	19.1%	20.1%	22.3%
SOLVENCIA						
DEUDA FINANCIERA	3,455	3,868	3,965	7,579	18,960	19,302
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	0.90	0.90	0.88	0.77	0.89	0.85
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL-PASIVO TOTAL/PATRIMONIO (VECES)	9.5	8.9	7.1	3.4	8.1	5.8

Fuente: PSQ CAPITAL / 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.