PROSPECTO DE EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL
MONTO DE LA EMISIÓN: US$10,000,000.00
EMISOR: PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: PBPENTA02
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

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.
Clase de Valor:	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por PENTÁGONO, 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.
Forma de representación de los valores:	Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Negociabilidad:	En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.
Moneda de Negociación:	En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta:	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US$100.00).
Redención de los valores:	Se podrán hacer redenciones anticipadas de capital, parciales o totales a partir del sexto mes después de cada tramo de emisión, previo acuerdo de la Junta Directiva de PENTÁGONO, S.A. de C.V., con un plazo mínimo de 5 días hábiles, se hará del conocimiento de la Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero y CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.). Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos anticipadamente.
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.
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 el 125% de la cobertura del monto del tramo a negociar hasta su fecha de vencimiento.
Rendimiento o Tasa de Interés:	Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por PENTÁGONO, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera: 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. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderada (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente. En estos casos la tasa de interés de cada tramo y los reajustes se calcularán sobre la base de la Tasa correspondiente publicada como máximo en los siete días anteriores a la fecha de la primera negociación de cualquier tramo o al reajuste. Cuando la tasa de interés sea variable a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados por el emisor especificando el cálculo de la tasa de referencia y la sobretasa. La notificación se deberá remitir a la Bolsa por los medios que ésta determine, a más tardar el día hábil siguiente de la publicación de la tasa de referencia, adjuntando una copia de la publicación que fue base para el reajuste.
Clasificación de Riesgo:	Pacific Credit Rating, S.A de C.V., Clasificadora de Riesgo, asignó en sesión de su comité No. 194/2022, de fecha 22 de noviembre de 2022, la clasificación de “A-” para tramos de largo plazo con garantía específica y “BBB+” para tramos de largo plazo sin garantía específica; y “N-2” para tramos de corto plazo; todos con perspectiva Estable, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2022.

Ver características completas en el apartado "Características de la Emisión"

Agente Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

RAZONES LITERALES

1. "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor";
2. "La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor";
3. "Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto".

AUTORIZACION DEL EMISOR

(i) Autorización de la Junta Directiva de PENTÁGONO, S.A. de C.V., de fecha 27 de noviembre de 2015, mediante acuerdo tomado en sesión número 4 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar el trámite de inscripción de la Sociedad como emisor de valores.

(ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en su sesión CD-46/2015 de fecha 22 de diciembre de 2015, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V., como emisor de valores.

(iii) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones número EM-01/2016 de fecha 11 de febrero de 2016, acordó autorizar a Pentágono, S.A. de C.V., como emisor de valores.

AUTORIZACIONES DE LA EMISION

(i) Autorización extendida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de PENTÁGONO, S.A. de C.V., tomado en sesión No. 211, de fecha 22 de septiembre de 2022, en la que se acordó por unanimidad autorizar la inscripción de la emisión en la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

(ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-3/2023 de fecha 20 de enero de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público de la emisión de Papel Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V., denominada PBPENTA02.

(iii) La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones No. EM-21/2023 de fecha 03 de marzo de 2023, acordó autorizar la inscripción de la emisión de Papel Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V., denominada PBPENTA02.

Contraportada

EMISOR
PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
Villas Españolas, Locales 15 y 16 "C", 2° Planta, Paseo General Escalón, San Salvador.
Teléfono: 2264-3363
Página web: www.factorajepentagono.com.sv
Nombre de contacto: Oscar Müller
Correo electrónico de Contacto: oscar.muller@factorajepentagono.com

AGENTE ESTRUCTURADOR Y CASA DE CORREDORES DE BOLSA
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
57 Avenida Norte, No 130, Edificio SOGESA, San Salvador, El Salvador.
Teléfono: 2121-1800
Página web: www.sgbsal.com
Correo electrónico: info@sgbsal.com
Nombre de contacto: Ana Patricia Duarte de Magaña
Correo electrónico de Contacto: pmagana@sgbsal.com

Superintendencia del Sistema Financiero
Calle el Mirador, entre 87 y 89 Av. Norte Edificio Torre Futura, Nivel 16. San Salvador, El Salvador, C.A.
Teléfono: 2268-5700 y 2133-2900
Página web: http://www.ssf.gob.sv/
Correo electrónico: contacto@ssf.gob.sv

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
Edificio Bolsa de Valores, Av. Las Carretas y Boulevard Merliot Norte, Urbanización Jardines de La Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad.
Teléfono: 2212-6400
Página web: www.bolsadevalores.com.sv
Correo electrónico: info@bolsadevalores.com.sv

Auditores Externos de PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
71 Av. Norte #346, Colonia Escalón. San Salvador. El Salvador.
Teléfono: (503) 2534-9944
Página web: www.rsmglobal.com
Nombre de contacto: Lizette Keller
Correo electrónico de contacto: lkeller@rsmelsalvador.com

Auditores Fiscales de PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V.
Calle 1 #113 entre Calle La Mascota y Calle Loma Linda, Col San Benito, San Salvador.
Teléfono: (503) 2556-0505
Página web: http://www.bakertilly.com.sv/
Correo electrónico de contacto: info@bekertilly.com.sv

Asesor Legal de PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
Jonathan Adalberto Navarro Contreras
79 Avenida Norte y 13 Calle Poniente, número 4109, Colonia escalón, San Salvador.
Teléfono: (503) 2263-1717
Correo electrónico de contacto: jnavarroc.law@gmail.com

Índice

Contraportada 3
Presentación del Prospecto 6
Declaración Jurada 7
Antecedentes 9
Hechos Relevantes 10
Información adicional del Emisor 12
Grupo empresarial 13
Directores, Administradores y Asesores 14
Curriculum vitae Director Presidente y Gerente de Operaciones y Riesgos 15
Curriculum vitae Director Vicepresidente 15
Curriculum vitae Director Secretario y Director Ejecutivo 16
Curriculum vitae Primer Director Propietario 16
Curriculum vitae Segundo Director Propietario 17
Curriculum vitae Primer Director Suplente 17
Curriculum vitae Segundo Director Suplente 18
Curriculum vitae Gerente Financiero y Administrativo 19
Organigrama 20
Características de la Emisión 21
Autorizaciones 26
Clasificación de Riesgo de la Emisión 27
Factores de Riesgo 27
Prácticas y Políticas de Administración de Riesgos del Emisor 29
Procedimiento a Seguir en Caso de Mora o Acción Judicial en Contra del Emisor 29
Indicadores Financieros 30
Tratamiento Fiscal 31
Gobierno Corporativo 32
Razones Literales 33

ANEXOS

- Estados Financieros Auditados de PENTÁGONO, S.A. DE C.V. al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- Estados Financieros Auditados de PENTÁGONO, S.A. DE C.V. al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- Estados Financieros sin auditar de PENTÁGONO, S.A. de C.V. al 30 de noviembre y 31 de diciembre de 2022.
- Informe de Calificación de Riesgo de la Emisión.
- Informe Anual de la Gestión Integral de Riesgos.
- Manual de Políticas de Riesgos.
- Informe de Gobierno Corporativo PENTÁGONO, S.A. DE C.V.

Presentación del Prospecto

Estimados Inversionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Pentágono, S.A. de C.V., nos es grato presentar el Prospecto del Programa de Emisión de Papel Bursátil PBPENTA02.

A lo largo de nuestros 23 años de experiencia en el mercado, Pentágono ha buscado fuentes de fondeo que le permitan apalancar su operación para seguir creciendo. Hemos evolucionado adoptando mejores prácticas que nos han hecho receptores de financiamiento de diversas entidades siendo la primera empresa de factoraje de El Salvador en recibir financiamiento del Banco de Desarrollo de El Salvador, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID-FOMIN), Fondo Internacional de Cooperación para el Desarrollo de Taiwán (Taiwán ICDF), la Corporación Interamericana de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID-CII). Con estos fondos hemos apoyado a los sectores productivos formales de la MiPyMe que le venden al crédito a empresas reconocidas.

Esta segunda emisión de papel bursátil nos permitirá continuar creciendo, lograr nuestros objetivos estratégicos, y seguir ofreciendo condiciones competitivas a nuestros clientes, que sin duda promueven el desarrollo de los sectores productivos que atendemos.

Agradecemos la confianza brindada y ponemos a su disposición este instrumento bursátil denominado PBPENTA02, que sin duda es una de las mejores alternativas de inversión en el corto y mediano plazo.

Atentamente,



Carlos Miguel Saca Silhy
Director Presidente
PENTÁGONO, S.A. de C.V.

Declaración Jurada

En la ciudad de San Salvador, departamento de San Salvador a las nueve horas del día veintiocho de noviembre del año dos mil veintidós. Ante mí, CARLA MERCEDES VALIENTE CUÉLLAR, notario del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, comparece: el señor **CARLOS MIGUEL SACA SILHY,** de sesenta años de edad, Ingeniero Industrial, de este domicilio, persona a quien conozco e identifico por medio de su Documento Único de Identidad número cero cero cuatrocientos setenta y seis mil ochocientos nueve-cero, homologado con su Número de Identificación Tributaria, quien actúa en nombre y representación, en su calidad de Director Presidente y Representante Legal, de la Sociedad **PENTÁGONO, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE,** de este domicilio, con Número de Identificación Tributaria cero seiscientos catorce-ciento veinte mil seiscientos ochenta y ocho-ciento uno-seis, personería que doy fe de ser legitima y suficiente por haber tenido a la vista: A) la Escritura pública de modificación del nuevo texto íntegro de la sociedad **PENTÁGONO, SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE**, que puede abreviarse "PENTÁGONO, S.A. DE C.V.", celebrada en la ciudad de San Salvador, a las ocho horas del día veintiocho de abril del año dos mil dieciséis, ante los oficios del Notario MARIO ANTONIO AYALA ELÍAS, inscrita en el Registro de Comercio el día cinco de mayo del año dos mil dieciséis al número **DIECINUEVE** del libro **TRES MIL QUINIENTOS SETENTA Y CUATRO** del Registro de Sociedades, en la cual consta que su naturaleza, denominación y domicilio son los ya expresados, que dentro de su finalidad se encuentra el otorgamiento de actos como el presente, que su plazo es por tiempo indefinido, que la administración de la sociedad estará a cargo de una Junta Directiva que durará en funciones un período de cuatro años; que la representación legal, judicial, extrajudicial y el uso de la firma social de la Sociedad corresponde al Director Presidente y Director Secretario, quienes podrán actuar conjunta o separadamente y están facultados para otorgar actos como el presente; B) Certificación del Acta número doscientos ocho que corresponde a la sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día diecinueve de febrero del año dos mil veinte, extendida por el señor Guillermo Miguel Saca Silhy, Secretario de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, el día diecinueve de febrero del año dos mil veinte, en la que consta que en su punto nueve se eligió al señor Carlos Miguel Saca Silhy, como Director Presidente, para un periodo aún vigente, Certificación inscrita en el Registro de Comercio el día veinte de febrero del año dos mil veinte al número **CIENTO DIECIOCHO** del libro **CUATRO MIL CIENTO NOVENTA Y CINCO** del registro de sociedades; y en tal calidad BAJO JURAMENTO DECLARA: Que la información proporcionada por mi presentada a la Casa Corredora de Bolsa, Servicios Generales Bursátiles Sociedad Anónima de Capital Variable, y que acompaña a la solicitud de registro de la emisión y que está contenida en el prospecto de

la emisión es veraz, precisa y completa. Asimismo, adquiero el compromiso de mantener, en todo momento, actualizada la información ante la Superintendencia y la Bolsa de Valores de El Salvador y facilitar la información requerida por la Ley. Así se expresó el otorgante a quien expliqué los efectos legales de este instrumento que consta de un folio útil y leído que se lo hube íntegramente en un solo acto sin interrupción ratifica su contenido por estar redactado conforme a su voluntad y firmamos. - DOY FE.-





Antecedentes

Desde su creación en 1999, Pentágono se ha consolidado como una empresa financiera que opera en el mercado salvadoreño orientada prioritariamente en las MIPYMES.

El Segmento de las MIPYMES cuenta con una capacidad y potencial productivo, que las convierte en un importante motor dentro de la dinámica económica de nuestro país. Demanda soluciones financieras ágiles y oportunas para sostener y hacer crecer sus operaciones y que les posibilite mantener su liquidez en el corto plazo para hacer frente a sus compromisos inmediatos y/o ampliar sus ventas al crédito como un mecanismo que les impulse a crecer y desarrollarse.

El emisor se identifica como una empresa familiar con sólidos valores orientados al servicio de las MIPYMES, con el compromiso de convertirse en sus socios estratégicos para contribuir a dar continuidad y hacer crecer el negocio de sus clientes, que a la fecha ya suman más de 1,300 empresas proveedoras de bienes y servicios de toda índole y dentro de todos los sectores productivos del país.

Como parte de los servicios que Factoraje Pentágono ha prestado a esas empresas, se destaca el proceso de gestión de cobros ante más de 3,000 compradores, significando un ahorro de tiempo y dinero para las MIPYMES, que pueden focalizar sus esfuerzos y recursos empresariales hacia la producción.

A lo largo de estos años, y derivado de su solidez financiera y prestigio empresarial, se ha contado con el apoyo de entidades de fondeo nacionales e internacionales que les ha permitido desarrollar e incorporar en condiciones favorables para sus clientes, otros productos financieros orientados a satisfacer las necesidades de liquidez que se les presentan cotidianamente, contando actualmente con líneas de crédito decrecientes y rotativas para capital de trabajo y con una línea especial de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinaria y equipo.

En mayo de 2016, se realizó la primera colocación de un programa rotativo de papel bursátil autorizado por USD$5 Millones denominado PBPENTA01. Dicho programa vence en diciembre del año 2026.

Hechos Relevantes

2022:

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos siete, celebrada el día veintidós de febrero de dos mil diecinueve se acordó nombrar a la sociedad Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V. como Auditor Fiscal para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil diecinueve y como Auditor Fiscal Suplente a la firma RSM El Salvador, Ltda. De C.V

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos diez, celebrada el día veintitrés de febrero de dos mil veintidós se acordó nombrar a la firma RSM El Salvador, Ltda. De C.V. como Auditor Externo para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veintidós y como Auditor Externo Suplente a Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V.

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos diez, celebrada el día veintitrés de febrero de dos mil veintidós se acordó nombrar a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V. como Auditor Fiscal para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veintidós y como Auditor Fiscal Suplente a RSM El Salvador, Ltda. De C.V.

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos diez, celebrada el día veintitrés de febrero del año dos mil veintidós, por unanimidad se acordó:
    a) Comprobación del Quorum y firma del acta de asistencia
    b) Aprobación de agenda
    c) Lectura y aprobación del acta anterior
    d) Memoria de Labores de la Junta Directiva 2021
    e) Presentación y aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021
    f) Informe del auditor externo
    g) Nombramiento del Auditor Externo y Fiscal, fijación de sus emolumentos y designación de suplentes para el periodo 2022.
    h) Distribución de Dividendos
    i) Informe de Gobierno Corporativo 2021
    j) Nombramiento de miembros del Comité de Gobierno Corporativo 2022-2024

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos ocho, celebrada el día diecinueve de febrero de dos mil veinte se acordó nombrar a la firma RSM El Salvador, Ltda. De C.V. como Auditor Externo para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veinte y como Auditor Externo Suplente a Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V

2021:

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos nueve, celebrada el día veinticuatro de febrero de dos mil veintiuno se acordó nombrar a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V. como Auditor Fiscal para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veintiuno y como Auditor Fiscal Suplente a RSM El Salvador, Ltda. De C.V

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos nueve, celebrada el día veinticuatro de febrero de dos mil veintiuno se acordó nombrar a la firma RSM El Salvador, Ltda. De C.V. como Auditor Externo para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veintiuno y como Auditor Externo Suplente a Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos nueve, celebrada el día veinticuatro de febrero del año dos mil veintiuno, por unanimidad se acordó:
    a) Comprobación del Quorum y firma del acta de asistencia
    b) Aprobación de agenda
    c) Lectura y aprobación del acta anterior
    d) Presentación y aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020
    e) Informe del auditor externo
    f) Nombramiento del Auditor Externo y Fiscal, fijación de sus emolumentos y designación de suplentes para el periodo 2021.
    g) Informe de Gobierno Corporativo 2020
    h) Presentación y autorización modificaciones al Código de Gobierno Corporativo

2019-2020:

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos ocho, celebrada el día diecinueve de febrero de dos mil veinte se acordó nombrar a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V. como Auditor Fiscal para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veinte y como Auditor Fiscal Suplente a RSM El Salvador, Ltda. De C.V

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos siete, celebrada el día veintidós de febrero de dos mil diecinueve se acordó nombrar a la sociedad RSM El Salvador, Ltda. De C.V. como Auditor Externo para el ejercicio del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil diecinueve y como Auditor Externo Suplente a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A de C.V

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos ocho, celebrada el día diecinueve de febrero del año dos mil veinte, por unanimidad se acordó elegir nueva Junta Directiva de la Sociedad.

- En Junta General Ordinaria de Accionistas número doscientos ocho, celebrada el día diecinueve de febrero del año dos mil veinte, por unanimidad se acordó:
    a) Establecimiento del quorum
    b) Aprobación de agenda
    c) Lectura del acta anterior
    d) Presentación y aprobación de Memoria de Labores de la Junta Directiva 2019
    e) Presentación y aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019
    f) Opinión del auditor externo
    g) Nombramiento del Auditor Externo y Fiscal, fijación de sus emolumentos y designación de suplentes.
    h) Informe de Gobierno Corporativo
    i) Designación de miembros de la Junta Directiva para el periodo 2020-2024
    j) Designación de los miembros del Comité de Gobierno Corporativo para el periodo 2020-2022

Información adicional del Emisor

MISIÓN
Diseñamos soluciones financieras ágiles para apoyar el desempeño y crecimiento del sector productivo en la región centroamericana.

VISIÓN
Ser líderes en soluciones financieras, utilizando tecnología para apoyar el crecimiento del sector productivo centroamericano.

PACTO SOCIAL VIGENTE
El pacto social vigente corresponde a la Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador, a las ocho horas del día veintiocho de abril del año dos mil dieciséis, ante los oficios notariales de Mario Antonio Ayala Elías, inscrita en el Registro de Comercio bajo el número 19 del Libro 3574 del Registro de Sociedades del folio 96 al 115.

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Pentágono, S.A. de C.V., es una sociedad mercantil no regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero que se dedica al financiamiento de las micro, pequeñas y mediana empresas, por medio de los siguientes productos:

A. <u>FACTORAJE</u>

Pentágono otorga financiamientos a personas naturales o jurídicas a cambio de la cesión sobre los derechos económicos sobre sus cuentas por cobrar, pudiendo realizar anticipos.

Montos a financiar: Hasta $500,000.00
Plazo máximo de la línea: Hasta 36 meses plazo.
Plazo de las cesiones: Hasta 180 días plazo
Canal de distribución: Oficina central y plataforma LINK Proveedores

B. CAPITAL DE TRABAJO

Crédito decreciente o rotativo, otorgado para cubrir las operaciones corrientes de las empresas, como inventarios, materias primas, además de equipos tecnológicos, mobiliario y equipo.

Montos a financiar: $1,000.00 hasta $400,000.00
Plazo máximo: Hasta 60 meses plazo.
Garantías: Hipotecarias, prendarias, fiduciarias, Cesión de derechos sobre pólizas de seguros, Fondo Salvadoreño de Garantías, y avales o fianzas.
Canal de distribución: Oficina central

C. ARREDAMIENTO FINANCIERO O LEASING

Herramienta financiera para la adquisición de activos fijos productivos. Pentágono S.A. de C.V. (arrendador) compra el activo elegido por el cliente (arrendatario), adquiriendo este el derecho a uso y goce de este, y obligándose a pagar una renta periódica durante el plazo contratado.

Montos a financiar: $5,000.00 hasta $400,000.00
Plazos: Bienes muebles: 12 – 72 meses
Bienes inmuebles: 36 – 72 meses
Canal de distribución: Oficina Central

CANALES

PENTÁGONO, S.A. DE C.V., dispone de una sede central. La ubicación de esta sede es la siguiente:

1- Villas Españolas, Locales 15 y 16 "C", 2° Planta, Paseo General Escalón, San Salvador. El Salvador.

LITIGIOS

PENTÁGONO, S.A de C.V., no posee ningún litigio promovido en contra de esta, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a la emisión correspondiente.

Grupo empresarial

PENTAGONO, S.A. de C.V., no pertenece a un grupo empresarial.

Directores, Administradores y Asesores

La Junta Directiva fue electa el día diecinueve de febrero de 2020 por medio de sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas; e inscrita en el Registro de Comercio al No. 118 del Libro 4195 del Registro de Sociedades del folio 488 al folio 490, de fecha 20 de febrero de 2020. La Junta Directiva fue electa para un periodo de cuatro años contados a partir de su fecha de elección.

Nómina de Junta Directiva

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Carlos Miguel Saca Silhy
Director Vicepresidente	Gerardo Miguel Saca Silhy
Director Secretario	Guillermo Miguel Saca Silhy
Primer Director Propietario	Victor Miguel Silhy Zacarías
Segundo Director Propietario	Sandra María Saca de Jacir
Primer Director Suplente	Francis Javier Henríquez Arce
Segundo Director Suplente	Ángela Lelany Bigueur González

Nómina Gerencial

CARGO	NOMBRE
Director Ejecutivo	Guillermo Miguel Saca Silhy
Jefe de Negocios	Consuelo Estefania Huezo de Murcia
Gerente de Operaciones y Riesgos	Carlos Miguel Saca Silhy
Jefe Unidad de Recuperación y Cobranza	Juan Manuel Hernández Quintero
Jefe de Unidad Legal	Carla Mercedes Valiente Cuellar
Gerente Financiero y Administrativo	Oscar Guillermo Müller Saravia
Gerente de Proyecto	Elena Rosa Larreynaga de Rivera
Jefe Unidad de Desembolsos	Xiomara Elizabeth Martínez de Montes
Gerente de Operaciones	Ana Janine Kuri de Saca

Curriculum vitae Director Presidente y Gerente de Operaciones y Riesgos

Carlos Miguel Saca Silhy
Director Presidente y Gerente de Operaciones y Riesgos
Nacionalidad: salvadoreño.
Ingeniero Industrial y Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Miami
Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Director, Gerencia de Operaciones y Riesgo además de estar al mando de los sistemas informáticos desde 1998
- Laboratorios Suizos
  Cargo: Gerente de Producción por 2 años.
- GS1 El Salvador
  Cargo: Director desde 1997.
- Supermercados El Sol
  Cargo: Director y Gerente de Operaciones por 10 años.
- CIDECO
  Cargo: Director por 2 años.
- Fundación Paraíso Down
  Cargo: Director desde 2006.

Curriculum vitae Director Vicepresidente

Gerardo Miguel Saca Silhy
Director Vicepresidente
Nacionalidad: salvadoreño.
Licenciado en Economía en la Universidad Internacional de Florida y Maestría en Administración de Negocios Barry University.
Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Director Presidente y Representante Legal desde 1998
- Farmacia Juan Carlos
  Cargo: Gerente General por 10 años
- Supermercados El Sol
  Cargo: Gestión de Perecederos y Supervisor de salas de venta por 10 años.
- Laboratorios Suizos
  Cargo: Ejecutivo de Producción por 1 año
- Farmacia San Nicolás
  Cargo: Gerente de Sala de Venta por 1 año

Curriculum vitae Director Secretario y Director Ejecutivo

Guillermo Miguel Saca Silhy

Director Secretario y Director Ejecutivo

Nacionalidad: salvadoreño.

Ingeniero Industrial y Maestría en Administración de Empresas y Finanzas en la Universidad de Miami.

Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Director ejecutivo desde 1998
- Cámara de Comercio
  Cargo: Director por 14 años y miembro del Centro de Arbitraje
- Ricorp Titularizadora
  Cargo: Director por 6 años
- Fundación Educando a un Salvadoreño
  Cargo: Director por 10 años
- Supermercados El Sol
  Cargo: Director ejecutivo por 10 años.
- Banco de Crédito Inmobiliario
  Cargo: Director de junta directiva por 2 años.
- Banco Central de Reserva de El Salvador
  Cargo: Director ejecutivo por 2 años.
- Club Árabe Salvadoreño
  Cargo: Director por 4 años.

Curriculum vitae Primer Director Propietario

Victor Miguel Silhy Zacarías

Primer Director Propietario

Nacionalidad: salvadoreño.

Ingeniero Químico en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) y Maestría en Administración de Empresas en Harvard Business School.

Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Tercer Director suplente desde 1998 y Primer Director Propietario desde 2016
- Grupo San Nicolás
  Cargo: Presidente desde 2011, Vicepresidente y Director de Manufactura y Sistemas desde 2000
- United Technologies Coporation división Carrier Corporation
  Cargo: Asociado, desarrollando diversos proyectos para la compañía en E.E.U.U., Alemania, Egipto y México por 3 años.
- Laboratorios Suizos
  Cargo: Gerente de Sistemas y Operaciones por 3 años.
- Bolsa de Valores de El Salvador
  Cargo: Director desde 2008
- Club Árabe Salvadoreño
  Cargo: Miembro de Junta Directiva 2003-2005
- Comité Cultural Árabe Salvadoreño
  Cargo: Presidente por 5 años período 2002-2007

Curriculum vitae Segundo Director Propietario

Sandra María Saca de Jacir
Segundo Director Propietario
Nacionalidad: salvadoreña.
Licenciada en Administración de Empresas de Florida International University
Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Segundo Director suplente desde 1998-2016 y Segundo Director Propietario desde 2016

- LICA
  Cargo: Directora de Mercadeo, Ventas y Compras desde 1999

- Supermercados El Sol
  Cargo: Gerente de Importaciones y Desarrollo de Marcas privadas por 10 años.

Curriculum vitae Primer Director Suplente

Francis Javier Henríquez Arce
Primer Director Suplente
Nacionalidad: salvadoreño.
Licenciado en ciencias financieras y marketing de Jacksonville State University.
Maestría en Administración de Negocios de la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.
Maestría en Educación Familiar y Asistencia, énfasis en resolución de conflictos de International Federation for Family Development.
Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Asesor de Junta Directiva en 2019 y Primer Director suplente desde 2020
- Inversiones CrediQ Business S.A
  Cargo: Jefe regional de Finanzas y Riesgos desde 2017
- Asociación Promotora de Centros Educativos
  Cargo: Miembro de Junta Directiva y Tesorero (ad honorem) desde 2013
- Banco Davivienda El Salvador
  Cargo: Jefe de Mercados y Banca Global de 2007 a 2017
- CitiBank N.A. El Salvador
  Cargo: Jefe de cobertura GTS de 1998 a 2007

Curriculum vitae Segundo Director Suplente

Ángela Lelany Bigueur González

Segundo Director Suplente
Nacionalidad: salvadoreña
Licenciada en Economía de la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.
Diplomado en Dirección de Empresas Familiares de Worthon University
Diplomados INCAE: a) Planeación Estratégica y b) Negociaciones
Diplomados CEPAL: a) Formulación y Evaluación de Proyectos y b) Desarrollo Económico
Diplomado FELABAN - Banca Internacional
Diplomado ALA - Leasing, una alternativa financiera

Experiencia Laboral:

- Factoraje Pentágono
  Cargo: Asesor de Junta Directiva en 2019 y Segundo Director Suplente desde 2020
- Consultora, Asesora y Miembro Activa de diferentes empresas, asociaciones e instituciones.
- Fondo Social para la Vivienda FSV de 2019 a 2021
- Cámara Salvadoreña de Empresas Consultoras CAMSEC desde 2016
- Asociación Salvadoreña de Industriales ASI de 2010 a 2015
- Outlander Group de 2012 a 2013
- Embotelladora La Cascada en 2013
- Transportes y Lógística TyL en 2013
- Operador Logístico Internacional OPLI en 2012
- Asesores Integrales en Aduanas y Logística de Servicios de Transporte ASIMEX en 2011
- INTRADESA en 2010
- Dirección General de Aduanas
  Cargo: Directora General de 2009 a 2010
- ARRINSA LEASING, S.A. DE C.V.
  Cargo: Asesora Financiera de 2000-2002 y Gerente General de 2002-2006
- Congelados de El Salvador
  Cargo: Directora Ejecutiva de 1993 a 1999
- Ministerio de Economía
  Cargo: Directora de Comercio Interno de 1980 a 1981 y Viceministra de 1985 a 1986.
- Banco Central de Reserva
  Cargo: Jefe de Control de Cambios y Subjefe de Investigaciones Económicas de 1984 a 1985
- Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social.
  Cargo: Directora Ejecutiva de Proyectos y Directora de Coordinación Sectorial en 1983
- Instituto Nacional del Azúcar
  Cargo: Gerente de Comercialización Interna de 1981 a 1982

Curriculum vitae Gerente Financiero y Administrativo

Oscar Guillermo Müller Saravia
Gerente Financiero y Administrativo
Nacionalidad: salvadoreño.
Licenciatura en Economía y Negocios de la Escuela Superior de Economía y Negocios

Experiencia Laboral:

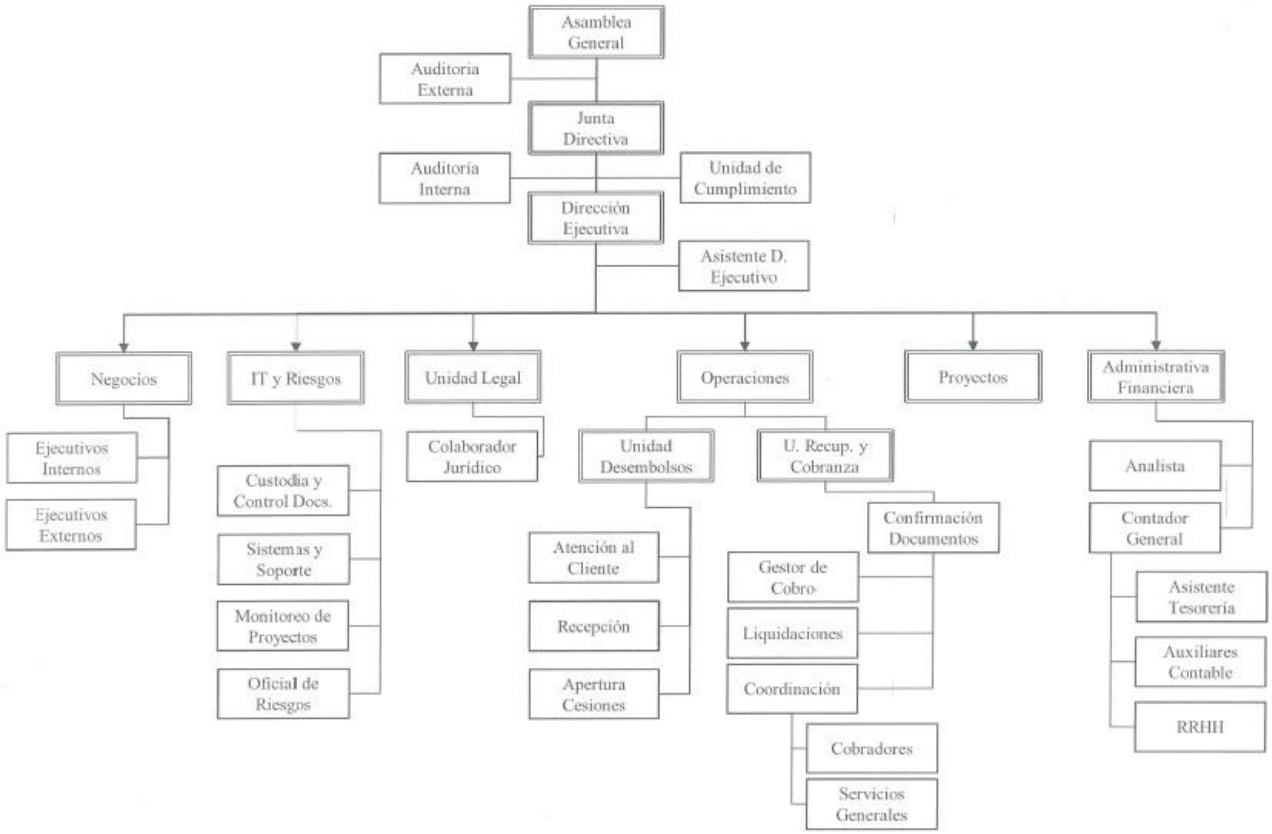
- Factoraje Pentágono
  Cargo: Gerente Financiero y Administrativo desde 2012

- Cámara de Comercio e Industria de El Salvador
  Cargo: Miembro Voluntario Comité Financiero desde 2016

- Dichter & Neira
  Cargo: Gerente de Proyectos 2009 a 2012

- Almacenes Siman
  Cargo: Analista de Investigación de Mercados de 2006 a 2009

Organigrama



Características de la Emisión

Nombre del Emisor: PENTÁGONO, S.A. de C.V.

Denominación de la Emisión: PBPENTA02

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.

Clase de Valor: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por PENTÁGONO, 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.

Forma de Representación de los Valores: Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

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.

Negociabilidad: En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

Estructuración de los Tramos a Negociar de la Emisión: La emisión podrá ofrecerse en uno o varios tramos. Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo con la normativa vigente, con posterioridad al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público de la Superintendencia del Sistema Financiero e inscripción en la Bolsa de Valores, y previo a la negociación de los mismos. Para efecto de la colocación en un plazo mínimo de tres días hábiles antes de cualquier negociación del Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, la sociedad emisora deberá remitir a la Superintendencia y Bolsa de Valores de El Salvador, notificación por escrito firmada por el Representante Legal o Apoderado, debidamente legalizada por notario; mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, la tasa base y la sobretasa, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta, el precio base y la fecha de vencimiento, la tasa de interés a utilizar o si se emitirá a descuento; además, cuando las series o tramos se encuentren garantizadas, deberán presentarse con cinco días hábiles previos notificación por escrito firmada por el Representante Legal o Apoderado, debidamente legalizada por notario; mediante la cual se autoriza la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, la tasa base y la sobretasa, el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta, el precio base y la fecha de vencimiento, la tasa de interés a utilizar o si se emitirá a descuento; remitiendo además la escritura de garantía que deberá llevar anexa la certificación expedida por el auditor externo de PENTAGONO, S.A. de C.V., y el listado de préstamos, el cual deberá estar firmado por el representante legal o apoderado, el notario y el auditor externo y que la garantía cumpla con los requisitos legales de existencia y ejecución.

Moneda de Negociación: En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.

Monto Máximo de la Emisión: El monto máximo de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$10,000,000.00). PENTÁGONO, S.A. de C.V., podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.

Valor mínimo y múltiplos de contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta: Cien dólares de los Estados Unidos de América (US$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US$100.00).

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 o Tasa de Interés: Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por PENTÁGONO, S.A. de C.V. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera: 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. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderada (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente. En estos casos la tasa de interés de cada tramo y los reajustes se calcularán sobre la base de la Tasa correspondiente publicada como máximo en los siete días anteriores a la fecha de la primera negociación de cualquier tramo o al reajuste. Cuando la tasa de interés sea variable a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados por el emisor especificando el cálculo de la tasa de referencia y la sobretasa. La notificación se deberá remitir a la Bolsa por los medios que ésta determine, a más tardar el día hábil siguiente de la publicación de la tasa de referencia, adjuntando una copia de la publicación que fue base para el reajuste.

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.

Forma y Lugar de Pago: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho procedimiento consiste en:

1) CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un “Reporte” en el cual detallará la información de la emisión a pagar;
2) El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme, y el día establecido para el pago de capital o intereses a más tardar a las 9:00 a.m., si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique;
3) El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL;
4) Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin;
5) Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores;
6) El último pago de capital e intereses de cada emisión se efectuará al vencimiento del plazo del Papel Bursátil;
7) Cuando los pagos venzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente;
8) El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América;
9) Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad;
10) Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa se harán en sus oficinas.

Garantía de la Emisión: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta podrán o no estar garantizados mediante cartera de préstamos, la cual tendrá las características siguientes:

1) Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría “A”;
2) Por un plazo de vencimiento igual o mayor al vencimiento de la emisión;
3) Por un monto de al menos el ciento veinticinco por ciento del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento;
4) La garantía permanecerá vigente por el plazo de cada tramo de la emisión o hasta su completa cancelación;
5) PENTÁGONO, S.A. de C.V., se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento (125.00%) de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con clasificación de categoría “A”, de tal forma que la cartera de préstamos se encuentre en todo momento en dicha categoría;
6) En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo de los mismos, PENTÁGONO, S.A. de C.V., deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía;
7) Las sustituciones de préstamos deberán efectuarse mediante instrumento público, conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero;
8) En caso que PENTÁGONO, S.A. de C.V., no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionada, se compromete a constituir a más tardar dentro de los cinco días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias;
9) Los préstamos que constituyen la garantía serán detallados en listado anexo a la certificación expedida por el Auditor Externo de PENTÁGONO, S.A. de C.V., el cual contendrá: Número Único identificador dentro de la institución, tipo de identificador, número del préstamo, nombre del deudor, monto original del préstamo, saldo del capital existente, fecha de otorgamiento, fecha de escrituración, fecha de vencimiento, tasa de interés vigente y forma de pago del capital e intereses. Este documento será anexado a la escritura pública de garantía que se otorgará;
10) La calificación de préstamos categoría “A”, deberá ser establecida de conformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero. La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos deberá estar firmado por el representante legal o apoderado, el notario y el auditor externo.

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.

Modificación a las Características de la Emisión: El Emisor podrá modificar las características de la presente emisión antes de la primera colocación, siempre que dicha modificación haya sido previamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero y asentada en el Registro Público Bursátil. Cuando sea necesario y siempre que no se cause perjuicio a los intereses de los inversionistas, la Bolsa de Valores podrá inscribir una modificación a las características de la emisión posterior a la primera colocación, mediante resolución razonada y siempre que dicha modificación haya sido previamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero. La resolución de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores o de las personas delegadas por esta, se comunicará a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Casa de Corredores de Bolsa solicitante, en un plazo máximo de tres días hábiles. Por parte del Emisor, podrán modificar las características de la presente emisión en cualquier momento, y de acuerdo con las regulaciones emitidas por la Bolsa de Valores, y previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero y asentada en el Registro Público Bursátil. Las personas autorizadas para modificar, actuando individualmente son: (i) cualquier director, (ii) cualquier delegado especial, (iii) el apoderado autorizado por la Junta Directiva o (iv) quienes en el futuro la Junta Directiva designe.

Custodia y Depósito: La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.

Redención de los valores: Se podrán hacer redenciones anticipadas de capital, parciales o totales a partir del sexto mes después de cada tramo de emisión, previo acuerdo de la Junta Directiva de PENTÁGONO, S.A. de C.V., con un plazo mínimo de 5 días hábiles, se hará del conocimiento de la Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero y CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.). Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos anticipadamente.

Prelación de pagos: Esta emisión no tiene prelación de pagos: Los tenedores registrados tendrán igual tratamiento de pago con el resto de los acreedores del Emisor, según lo dispuesto en la legislación salvadoreña.

Clasificación de Riesgo: La presente emisión contará con la opinión de la clasificadora de riesgo Pacific Credit Rating, S.A de C.V., Clasificadora de Riesgo debidamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero y el Emisor se obliga a mantener la emisión clasificada durante toda su vigencia.

Plazo de Negociación: El Emisor dispone del plazo 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, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse. Los vencimientos de las colocaciones sucesivas no podrán superar el plazo establecido.

Amortización de Capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

Agente principal y Casa de Corredores de Bolsa: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Ley Aplicable: Los términos y condiciones de la emisión están sujetos a las leyes de la República de El Salvador.

Procedimiento a seguir en caso de mora o de acción judicial: Si en relación con un tramo, uno o más eventos de incumplimiento ocurriesen, continuasen y no fueren subsanados, el Tenedor registrado de dicho título valor podrá, mediante notificación por escrito al Agente de Pago, con copia al Emisor y presentación del respectivo título valor al Agente de Pago, declarar dicho título valor de plazo vencido y exigir el pago inmediato del Capital y los intereses acumulados.

Autorizaciones

AUTORIZACION DEL EMISOR

(i) Autorización de la Junta Directiva de PENTÁGONO, S.A. de C.V., de fecha 27 de noviembre de 2015, mediante acuerdo tomado en sesión número 4 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar el trámite de inscripción de la Sociedad como emisor de valores.

(ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en su sesión CD-46/2015 de fecha 22 de diciembre de 2015, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V., como emisor de valores.

(iii) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones número EM-01/2016 de fecha 11 de febrero de 2016, acordó autorizar a Pentágono, S.A. de C.V., como emisor de valores.

AUTORIZACIONES DE LA EMISION

(i) Autorización extendida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de PENTÁGONO, S.A. de C.V., tomado en sesión No. 211, de fecha 22 de septiembre de 2022, en la que se acordó por unanimidad autorizar la inscripción de la emisión en la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

(ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-3/2023 de fecha 20 de enero de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público de la emisión de Papel Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V, denominada PBPENTA02.

(iii) La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones No. EM-21/2023 de fecha 03 de marzo de 2023, acordó autorizar la inscripción de la emisión de Papel Bursátil de PENTÁGONO, S.A. de C.V., denominada PBPENTA02.

Clasificación de Riesgo de la Emisión

PENTÁGONO, S.A de C.V., cuenta con la opinión de Pacific Credit Rating, S.A. de C.V., Calificadora de Riesgo, autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero. La sociedad se obliga a mantener la emisión clasificada durante toda su vigencia.

Pacific Credit Rating, S.A de C.V. con información financiera no auditada al 30 de junio de 2022, en comité No. 194, de fecha 22 de noviembre de 2022, asignó clasificación nacional de “BBB+” en el largo plazo para tramos sin garantía, “A-“ en el largo plazo para los tramos con garantía y “N-2” para tramos de corto plazo. Asimismo, se asignó la calificación de “BBB+” al emisor, con perspectiva Estable.

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 a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.

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

Factores de Riesgo

1. Riesgos de la Emisión

Riesgo de Liquidez. Es el riesgo que un inversionista no pueda obtener liquidez financiera mediante la venta del papel bursátil en el mercado secundario local o mediante la realización de operaciones de reporto a nivel local. A pesar de que el riesgo en mercado secundario existe, la experiencia en el mercado demuestra que se trata de valores potencialmente líquidos, por lo que el inversionista puede realizar operaciones de venta o reportos con facilidad.

Riesgo de Mercado. Es el riesgo de posibles pérdidas en que podrían incurrir los inversionistas debido a cambios en los precios del papel bursátil por variaciones en las tasas de interés del mercado y otras variables exógenas.

Riesgo de Tasa de Interés. Es el riesgo de cambio en las tasas de interés en el mercado para instrumentos de similar plazo y riesgo que puedan ser más competitivas que la tasa fija de la presente emisión de papel bursátil.

Riesgo de incumplimiento de obligaciones. Es el riesgo que el emisor incumpla las obligaciones de hacer y no hacer que respaldan el papel bursátil. En caso de incumplimiento, cada tenedor de papel bursátil tendrá derecho a que pueda exigir la petición de cumplimiento de lo establecido y podrá iniciar las acciones ordinarias o ejecutivas contenidas en el Código Procesal Civil y Mercantil.

2. **Riesgos del Emisor**

Riesgo de crédito: Se define como la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda, que en el caso de Pentágono son los clientes.

El riesgo de crédito se identifica con la probabilidad de que el acreditado no cumpla con los compromisos de pago y otras obligaciones pactadas, también por la concentración de financiamiento en un empresario o grupo de empresas o en ramas de actividad que son más vulnerables que otras a variaciones económicas. La disminución de este tipo de riesgo se logra mediante la aplicación de un objetivo análisis crédito, una cuidadosa investigación de las referencias crediticias y otras del solicitante, un monitoreo permanente de la posición financiera y una eficiente labor de cobranza.

En el caso del factoraje el riesgo trasciende en primera instancia, a los deudores de las empresas clientes o deudoras directas de Factoraje Pentágono, ya que esos deudores son la fuente directa del repago de la operación. No obstante, Pentágono opera con la modalidad de "factoraje con recurso", el riesgo directo recae sobre esas empresas-clientes, que deberían responder por la obligación en caso de que sus deudores no cumplan con el pago ante Pentágono.

Riesgo Operacional y de Tecnología: Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o por ocurrencia de eventos externos adversos.
Dentro de estos, los más representativos son el riesgo transaccional (pérdida potencial derivada de errores en el procesamiento de las transacciones) y el riesgo de fraude (riesgo de pérdida derivado de engaños intencionados tanto de clientes como empleados).

Riesgo Legal: El Riesgo Legal se encuentra inmerso en el Riesgo Operativo , y se puede conceptualizar así: se presenta cuando hay omisiones en la instrumentación de los contratos de línea u otorgamiento de cesiones de factoraje, o bien, cuando existen posibilidades de que se emitan resoluciones judiciales o administrativas desfavorables las que, eventualmente, pueden anular la validez del contrato de línea de factoraje o del pagaré, o bien, determinar la aplicación de tasas de interés distintas a las pactadas, en perjuicio del cliente. Este riesgo puede ser menor cuando se confirman las facultades o poderes de los suscriptores legales, entre ellas, la oportuna inscripción de contratos y gravámenes en el Registro Público sea de la Propiedad o de Comercio del domicilio del acreditado, o del lugar en que se encuentren inscritos los inmuebles otorgados en garantía.

Riesgo Reputacional: El riesgo reputacional se refiere al riesgo de pérdida potencial derivada de una negativa opinión pública sobre las empresas, sus accionistas, directivos y ejecutivos lo cual puede afectar a la capacidad de Pentágono para comercializar sus productos y servicios o para acceder a fuentes de financiamiento o de liquidez y por ende a generarle pérdidas cuantiosas. Una opinión pública negativa puede surgir debido al incumplimiento de leyes, normas internas, lavado de dinero, fraudes, entre otros.

Prácticas y Políticas de Administración de Riesgos del Emisor

Pentágono, S.A. de C.V., cuenta con un manual de políticas de riesgos en donde se establecen los lineamientos aplicables para la identificación, medición, control, mitigación, monitoreo, y comunicación de los riesgos que pudiesen afectar a las actividades del giro del negocio.

La evaluación de riesgos es la identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, constituyendo una base para determinar cómo se deben administrar esos riesgos.

Se entenderá por Administración de Riesgos, al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos a que se encuentra expuesta Pentágono, S.A. de C.V.

Procedimiento a Seguir en Caso de Mora o Acción Judicial en Contra del Emisor

El artículo 45 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta establece que, a solicitud del propietario de valores, hecha por medio de una Casa de Corredores de Bolsa, la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL) expedirá certificados de anotaciones en cuenta que tendrán como efecto legal la materialización de los valores a que se refieran. Serán títulos valores a la orden con fuerza ejecutiva. Se deberá seguir un proceso ejecutivo regulado en los artículos 457 y siguientes del Código Procesal Civil y Mercantil.

Indicadores Financieros

Indicador	2019	2020	2021	Sept-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22
Razón Corriente	1.37	1.49	1.67	1.74	1.69	1.81	1.61
Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)	1.67	1.40	1.65	2.09	2.21	2.33	2.48
Rotación de Activos	15.74%	14.76%	14.74%	10.76%	11.95%	12.77%	13.73%
Margen Neto	10.9%	3.5%	11.2%	12.19%	15.69%	14.52%	14.14%
Retorno sobre Activos	2.06%	0.58%	1.6%	1.30%	1.83%	1.82%	1.90%
Retorno sobre Patrimonio	5.51%	1.40%	4.2%	4.01%	5.87%	6.05%	6.60%
índice de Vencimiento	3.30%	3.50%	2.9%	2.4%	2.2%	2.1%	1.0%
Cobertura de reservas	102.30%	102.20%	134.7%	112.5%	114.2%	113.5%	155.7%

ROE: relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. A diciembre 2022, se mantiene un ROE de 6.60%, por arriba de lo obtenido respecto a años anteriores.

ROA: mide la capacidad de los Activos de una empresa para generar rentabilidad por ellos mismos. A diciembre 2022, se mantiene un ROA de 1.90%, por arriba de lo obtenido respecto a años anteriores.

Margen Neto: indicador de Rentabilidad que establece la relación entre los Ingresos y el beneficio final. A diciembre 2022, el margen neto cerró con 14.14%, denotando una tendencia creciente respecto a años anteriores.

Rotación Activos: es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos. A diciembre 2022, el indicador de rotación de activos cerró en 13.73%, mayor a lo registrado en noviembre.

Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio): es la relación entre capital propio y el capital ajeno utilizado por la empresa para aumentar (apalancar) la capacidad de inversión. A diciembre 2022, el apalancamiento es de 2.48.

Índice de Vencimiento: Indicador financiero que muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago mayor a 90 días. El índice de vencimiento a diciembre 2022 se mantiene muy estable con un 1.0%, debajo a lo registrado en años anteriores.

Cobertura de Reservas: Indicador que muestra el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos vencidos. A diciembre 2022, la cobertura de reservas se ubica en un 155.7%.

Tratamiento Fiscal

Esta Sección es un resumen de disposiciones fiscales vigentes a la fecha de emisión de este prospecto informativo en El Salvador y son exclusivamente de carácter informativo, por tanto, no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que las autoridades reguladoras darán a la inversión en los títulos valores ofertados. PENTÁGONO S.A de C.V, no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por el papel bursátil y las ganancias de capital proveniente de la negociación de dichos títulos valores, ya que la eliminación o modificación de dichos tratamientos compete a las autoridades de la República de El Salvador. Cada Tenedor deberá independientemente ratificar las consecuencias fiscales de su inversión en los títulos valores ofertados antes de invertir en los mismos.

1) Articulo 14-A de la Ley de Impuesto sobre la Renta: “Las utilidades, dividendos, premios, intereses, réditos, ganancias netas de capital o cualquier otro beneficio obtenido por una persona natural domiciliada, en inversiones de títulos valores y demás instrumentos financieros, estará gravada con el impuesto establecido en esta Ley a un tasa del diez por ciento, la cual se liquidará separadamente de las otras rentas; si a las referidas rentas se les efectuaron las retenciones respectivas, no deberán declararse, constituyendo la retención efectuada pago definitivo del impuesto.”

2) Pago y devengo de intereses – Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (“Ley del IVA”): De conformidad con el Articulo 46, literal g de la Ley del IVA, están exentos de dichos impuestos, la emisión y colocación de los títulos valores hecha por una entidad privada, como el Emisor, cuya oferta primaria haya sido pública a través de una bolsa de valores autorizada, en lo que respecta al pago o devengo de intereses.

3) Retención – Código Tributario (“CT”): De conformidad con el Artículo 159 del Código Tributario, todos los Emisores de Títulos Valores, incluso cuando éstos sean desmaterializados, al momento que paguen o acrediten intereses, rendimientos o utilidades producidas por dichos títulos, deberán retener por concepto de anticipo de impuesto sobre la renta el diez por ciento (10%) de dichas sumas. Los procedimientos para la efectividad de esta disposición respetarán el secreto bancario dentro del marco de la Ley de Bancos y la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades Cooperativas.

   No se aplicará la retención establecida, cuando el sujeto sea una persona jurídica inscrita como casa de corredores de bolsa, fideicomiso de certificados fiduciarios de participación, fondo de titularización o inversión representado o administrado por medio de sociedad calificada por el organismo competente, y que se dedique a invertir recursos de terceros a su nombre. Tampoco aplicará dicha retención cuando la casa de corredores de bolsa, sociedad gestora o administradora de fondos de titularización o inversión realicen gestiones de cobro de intereses, rendimientos o utilidades a favor de terceros, inversionistas o de los fondos de titularización o inversión.

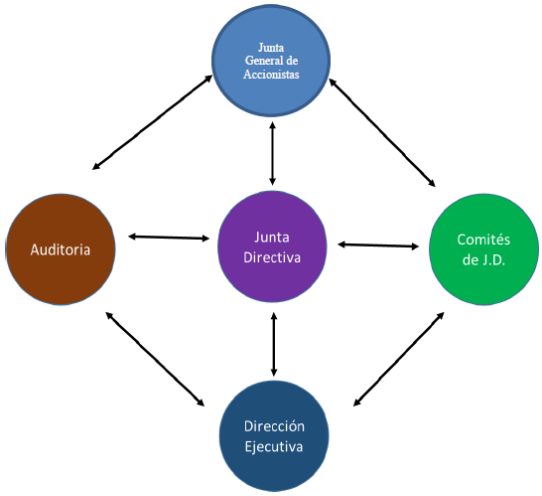
Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo es el sistema por medio del cual las empresas son dirigidas y controladas. La estructura del gobierno corporativo especifica la distribución de derechos y responsabilidades entre todos los actores involucrados en la empresa: Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y otros actores relevantes. Su normativa establece las políticas y procedimientos para una adecuada toma de decisiones y rendición de cuentas. El modelo de Gobierno Corporativo está organizado en seis instrumentos normativos que describen los roles y responsabilidades de cada una de las instancias de gobierno y control social adoptados por Pentágono, S.A. de C.V. así como las relaciones de autonomía e interdependencia que deben existir en sus actuaciones.

Los seis instrumentos normativos que definen el funcionamiento del modelo de gobierno corporativo implementado por la empresa son los siguientes:

a. Código de Gobierno Corporativo;
b. Reglamento de la Junta Directiva;
c. Reglamento del Comité de Gobierno Corporativo;
d. Reglamento del Comité de Nominación y Remuneraciones;
e. Reglamento del Comité de Auditoría;
f. Reglamento del Comité de Riesgos.

El esquema que se presenta a continuación representa en forma gráfica el modelo de Gobierno Corporativo de Pentágono, S.A. de C.V. El modelo se estructura como un conjunto de pesos y contrapesos entre las instancias sociales de Propiedad, Dirección, Gestión y Control facilitando la alineación de intereses entre los distintos actores, lo cual a su vez refuerza la confiabilidad de la empresa y, en definitiva, la generación de valor para los accionistas.



Para que el modelo funcione adecuadamente y cumpla su propósito, los diversos actores del gobierno corporativo deben ejercer con diligencia los roles y responsabilidades descritos en los instrumentos normativos que lo componen.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, Memoria de Labores podrán consultarse en: Centro Comercial Villas Españolas, P.º Gral. Escalón, San Salvador.

Razones Literales

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

ANEXOS

CNR Centro Nacional de Registros

Centro Nacional de Registros

COMPROBANTE DE PAGO ELECTRÓNICO No. 501903678

Día	Mes	Año
03	03	2022

Institución colectora:	SERFINSA
N° de transacción de colector:	206209000094
Solicitante:	PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Dónde solicitará el servicio:	Registro de Comercio

Descripción de acto o contrato a solicitar	Monto ($)
Deposito Estados Financieros 2022 Pentagono, SA de CV	********$17.14

Total a pagar en letras : diecisiete con 14/100 dolares ----------

---

Centro Nacional de Registros
CANCELADO

SERFINSA

03/03/2022 09:52:45

REF: 206209000094

CARLOS ERNESTO RODRIGUEZ

Nombre de quien paga

ORIGINAL USUARIO

501903678

CNR Centro Nacional de Registros

Centro Nacional de Registros

COMPROBANTE DE PAGO ELECTRÓNICO No. 501903678

Día	Mes	Año
03	03	2022

Institución colectora:	SERFINSA
N° de transacción de colector:	206209000094
Solicitante:	PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Dónde solicitará el servicio:	Registro de Comercio

Descripción de acto o contrato a solicitar	Monto ($)
Deposito Estados Financieros 2022 Pentagono, SA de CV	********$17.14

Total a pagar en letras : diecisiete con 14/100 dolares ----------

---

Centro Nacional de Registros
CANCELADO

SERFINSA

03/03/2022 09:52:45

REF: 206209000094

CARLOS ERNESTO RODRIGUEZ

Nombre de quien paga

DUPLICADO CNR

501903678

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En Dólares de los Estados Unidos de América)
Capital Social Minimo $ 12,000.00

		2021		2020
Activo				
Activo corriente		**9,764,331.64**		**8,095,533.31**
Efectivo y equivalentes de efectivo		2,464,683.67		1,046,826.08
Cuentas por cobrar		47,858.58		18,125.33
Deudores por factoraje (Neto)		5,659,515.61		5,348,193.22
Préstamos		493,468.08		760,862.29
Deudores por Arrendamiento		83,116.23		-
Cuentas por cobrar relacionadas		971,443.97		886,861.70
Gastos pagados por anticipado		44,245.50		34,664.69
Activo no corriente		**2,300,905.76**		**2,327,088.86**
Propiedad, planta y equipo (Neto)		93,090.36		112,817.39
Propiedades de inversión		1,030,816.11		1,062,712.98
Activos intangibles (Neto)		39,078.51		63,104.65
Inversiones a largo plazo		5,714.29		5,714.29
Impuesto sobre la ganancia diferido - activo		45,474.00		16,712.84
Cuentas por cobrar a largo plazo		-		57,722.66
Activos en garantía		3,075.00		3,075.00
Préstamos a Largo Plazo		610,030.35		728,821.20
Deudores por Arrendamientos a L.P.		229,719.29		-
Otros activos no corrientes		243,907.85		276,407.85
Total Activo	US$	**12,065,237.40**	US$	**10,422,622.17**
Pasivo				
Pasivo corriente		**5,949,124.82**		**5,578,787.84**
Obligaciones financieras		5,749,436.19		5,316,615.80
Cuentas y documentos por pagar		61,827.26		118,564.06
Retenciones Legales		9,468.53		4,849.41
Beneficios a empleados por pagar C.P.		24,675.16		17,388.05
Impuesto a la ganancia por pagar		79,828.21		23,869.82
Ingresos diferidos		23,470.37		40,942.05
Cuentas Transitorias		419.10		56,558.65
Pasivo no corriente		**1,560,506.90**		**501,823.25**
Obligaciones financieras a largo plazo		1,493,893.32		460,173.35
Beneficios a empleados por pagar L. P.		66,613.58		41,649.90
Total Pasivo		**7,509,631.72**		**6,080,611.09**
Patrimonio		**4,555,605.68**		**4,342,011.08**
Capital social suscrito		2,002,400.00		2,002,400.00
Utilidades restringidas		765,291.97		744,444.80
Utilidades acumuladas		1,787,913.71		1,595,166.28
Total Pasivo y Patrimonio	US$	**12,065,237.40**	US$	**10,422,622.17**

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES - EL SALVADOR, C.A. -

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción No. 566

Lic. Juan Manuel Hernández Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

PENTAGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 Y 16 "C" PBX.: 2264-3363 - SAN SALVADOR -

AUDITORES-RSM EL SALVADOR INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPUBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Resultados

Periódo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América)

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES - EL SALVADOR, C.A.

	2021	2020
Ingresos de operación	**1,728,069.16**	**1,541,647.83**
Menos:		
Costos de financiación	470,778.16	462,569.38
Utilidad bruta	**1,257,291.00**	1,079,078.45
Menos:		
Gastos de operación	**1,021,282.67**	**961,792.21**
Gastos por prestación de servicios financieros	278,481.48	250,690.77
Gastos de administración	742,801.19	711,101.44
Utilidad de operación antes de estimación para incobrabilidad	**236,008.33**	**117,286.24**
Estimacion para incobrabilidad	**6,511.84**	**35,814.65**
Utilidad de operación	**229,496.49**	81,471.59
Más:		
Otros ingresos	71,232.49	62,588.47
Menos:		
Otros gastos	2,912.30	34,955.42
Utilidad antes de Reserva	**297,816.68**	**109,104.64**
Reserva Legal	20,847.17	7,637.32
Utilidad antes de Impuesto	**276,969.51**	**101,467.32**
Menos:		
Gasto por impuesto a la ganancia	84,222.08	48,208.30
Utilidad neta del periódo	**192,747.43**	**53,259.02**

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 PBX.: 2264-3363 SAN SALVADOR

Lic. Juan Manuel Hernández Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción No. 566

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Presentados en dólares de los Estados Unidos de América)

		2021		2020
Capital social suscrito				
Saldo al inicio del año	US$	2,002,400.00	US$	2,002,400.00
Capitalización		0.00		0.00
Saldo al final de año		**2,002,400.00**		**2,002,400.00**
Utilidades restringidas				
Saldo al inicio del año		744,444.80		736,807.48
Reserva Legal del Ejercicio		20,847.17		7,637.32
Saldo al final del Ejercicio		**765,291.97**		**744,444.80**
Utilidades acumuladas				
Saldo al inicio del año		1,595,166.28		1,541,907.26
Utilidad del ejercicio		192,747.43		53,259.02
Saldo al final del Ejercicio		**1,787,913.71**		**1,595,166.28**
Total patrimonio de los accionistas	US$	**4,555,605.68**	US$	**4,342,011.08**
Cantidad de acciones		200,240.00		200,240.00
Valor Nominal por acción	$	10.000000	$	10.000000
Valor Contable por acción	$	22.750728	$	21.684035

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

Lic. Juan Manuel Hernández Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripcion No. 566

RSM El Salvador, Ltda. de C.V
71 Av. Norte #346 Colonia Escalón
San Salvador El Salvador
T (503) 2534 9944
www.rsmglobal.com

Informe de los Auditores Independientes



A los Accionistas de
Pentágono, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Pentágono, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la posición financiera de Pentágono, S.A. de C.V. al 31 de d iciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido las demás responsabilidades de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría – Reconocimiento de ingresos

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

La cantidad de ingresos y ganancias reconocidos en el ejercicio, dependen de cada cesión de factoraje otorgada y la tasa de interés y comisiones pactadas con cada cliente. A nuestro juicio, el reconocimiento de ingresos es un riesgo significativo para nuestra auditoría debido al grado de complejidad e importancia de las transacciones.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir dicho riesgo en relación con el reconocimiento de ingresos, incluyeron:

- Pruebas de controles aplicables al ciclo de ingresos

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

- Pruebas analíticas sobre ingresos por intereses devengados
- Revisión del cumplimiento de la política de estimación para cuentas incobrables
- Consideración de condiciones derivadas de la pandemia COVID-19, que pudieron tener un efecto sobre la cartera de clientes

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estos estados financieros adjuntos de conformidad con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF – versión completa)* y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorreción material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentra en el **Anexo A** ubicado al final de este informe. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe.

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos, Registro N° 566

Blanca Lizette Campos de Keller
Socia
Registro N° 2420
San Salvador, El Salvador, Febrero 23, 2022

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2021	2020
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,464,684	1,046,826
Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a corto plazo - neto	7	6,200,842	6,127,181
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a corto plazo	8	971,444	886,862
Deudores por arrendamiento a corto plazo	9	83,116	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	235,260	275,260
Total del activo corriente		**9,955,346**	**8,336,129**
Activo no corriente			
Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a LP	7	610,030	786,544
Deudores por arrendamiento a largo plazo	9	229,720	-
Activos financieros a largo plazo	11	5,714	5,714
Propiedades de inversión - neto	12	1,030,816	1,062,713
Propiedad, planta y equipo - neto	13	93,090	112,817
Activos intangibles - neto	14	39,079	63,105
Otros activos	15	55,968	38,887
Impuesto sobre la renta diferido activo	16	45,474	16,713
Total del activo		**12,065,237**	**10,422,622**
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios a corto plazo	17	1,848,249	2,175,811
Títulos de deuda de emisión propia	18	3,500,000	3,000,000
Cuentas y documentos por pagar	19	187,153	233,273
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	20	390,253	128,762
Ingresos diferidos		23,470	40,942
Total del pasivo corriente		**5,949,125**	**5,578,788**
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios a largo plazo	20	1,493,893	460,173
Provisión de pasivo laboral	21	66,614	41,650
Total del pasivo		**7,509,632**	**6,080,611**
Patrimonio	22		
Capital social: autorizadas, emitidas y pagadas 200,240 acciones comunes y nominativas de $10 c/u		2,002,400	2,002,400
Reserva legal		385,212	364,365
Superávit por revalúo		380,080	380,080
Resultados acumulados		1,787,914	1,595,166
Total del patrimonio		**4,555,606**	**4,342,011**
Total del pasivo y patrimonio		**12,065,237**	**10,422,622**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Estado de Resultado Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota		2021		2020
Ingresos de operaciones continuas	23	US$	1,728,069	US$	1,541,648
Costos de financiación	24		(470,778)		(462,569)
Utilidad bruta			1,257,291		1,079,078
Gastos de operación					
Gastos de administración	25		(742,801)		(711,101)
Costos de servicios	26		(278,481)		(250,691)
Utilidad de operación antes de cuentas incobrables			236,008		117,286
Estimacion para cuentas incobrables	7		(6,512)		(35,815)
Utilidad de operación			229,496		81,472
Otros ingresos	27		71,232		62,588
Otros gastos	28		(2,912)		(34,955)
			-		-
Utilidad antes de reserva e impuesto			297,817		109,105
Gasto por impuesto sobre renta	29		(84,222)		(48,208)
Utilidad neta del ejercicio		**US$**	**213,595**	**US$**	**60,897**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social suscrito		Resultados acumulados		Superávit por revalúo		Reserva legal		Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**US$**	**2,002,400**	**US$**	**1,541,907**	**US$**	**380,080**	**US$**	**356,728**	**US$**	**4,281,115**
Utilidad del ejercicio		-		60,896		-		-		60,896
Traslado a reserva legal		-		(7,637)		-		7,637		-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**US$**	**2,002,400**	**US$**	**1,595,166**	**US$**	**380,080**	**US$**	**364,365**	**US$**	**4,342,011**
Utilidad del ejercicio		-		213,595		-		-		213,595
Traslado a reserva legal		-		(20,847)		-		20,847		-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**US$**	**2,002,400**	**US$**	**1,787,914**	**US$**	**380,080**	**US$**	**385,212**	**US$**	**4,555,606**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota		2021	2020
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación				
Utilidad de operación		US$	229,496	81,472
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13		22,261	30,378
Bajas a la depreciación de propiedad, planta y equipo	13		(9,000)	(5,562)
Depreciacion de propiedad de inversión			10,897	10,935
Amortización de activos intangibles	14		28,051	32,002
Provisión de beneficios al personal			38,242	33,917
Estimación para cuentas incobrables	7		(114,935)	34,829
Sub-total			**205,012**	**217,970**
Cambios netos en activos y pasivos:				
Disminución en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar			41,273	925,120
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas			(84,582)	20,778
Disminucion (Aumento) en otros activos			(29,874)	(19,527)
Aumento en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a largo plazo			176,514	(299,763)
Disminución en ingresos diferidos			17,472	(20,121)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar			(102,078)	117,072
Aumento (disminución) en pasivo laboral			(25,773)	(25,758)
Flujo de efectivo neto antes de intereses e impuestos pagados			**197,962**	**915,769**
Otros gastos	28		(2,912)	(34,955)
Otros ingresos	27		71,232	62,588
Impuestos pagados	29		(57,024)	(109,563)
Efectivo neto provisto por actividades de operación			**209,258**	**833,839**
Flujos de efectivo en actividades de inversión:				
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13		(393,712)	(20,765)
Retiros de propiedad, planta y equipo	13		400,178	6,180
Adquisición de activos intangibles	14		(4,024)	(11,094)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión			**2,442**	**(25,679)**
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:				
Adquisición de Títulos de deuda de emisión propia			4,000,000	5,500,000
Pago de títulos de deuda de emisión propia			(3,500,000)	(6,000,000)
Adquisición de préstamos bancarios a corto plazo			11,703,833	11,902,854
Pago de préstamos bancarios a corto plazo			(12,031,395)	(12,845,225)
Adquisición de préstamos bancarios a largo plazo			1,188,792	588,936
Pago de préstamos bancarios a largo plazo			(155,072)	(258,516)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento			**1,206,158**	**(1,111,951)**
Aumento (disminución) neta en el efectivo			1,417,858	(303,791)
Efectivo al inicio del año			1,046,826	1,350,617
Efectivo al final del año		**US$**	**2,464,684**	**1,046,826**
Divulgaciones suplementarias:				
Transacciones que no implican movimiento de efectivo				
Impuesto sobre la renta diferido		US$	28,761	4,048

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

1. Operaciones

Pentágono, S.A. de C.V., del domicilio de San Salvador, fue constituida el 12 de junio de 1988 como una Sociedad Anónima de Capital Variable, con la finalidad social de ejercer el comercio y la industria y fomentar todo tipo de inversiones. Inscrita en el Registro de Comercio al número cincuenta, folios de los trescientos sesenta y siete y siguientes del libro seiscientos doce del Registro de Sociedades el 14 de julio de 1998, siendo actualmente su actividad principal la de financiamiento por factoraje.

Sus oficinas administrativas están ubicadas en Villas Españolas local 15-16 C, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

2. Estados financieros

Los Estados Financieros preparados por la administración de la compañía son los siguientes:

a) Estado de Situación Financiero al 31 de diciembre de 2021 y 2020
b) Estados de Resultados para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
c) Estados de Cambios en el Patrimonio para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
d) Estados de Flujos de Efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
e) Y Las Notas a Los Estados Financiero

3. Unidad monetaria

Con la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria, a partir del 1 de enero del 2001, se establece que, a partir de la fecha de su vigencia el cambio entre el colón salvadoreño y el dólar de los Estados Unidos de América es fijo a una tasa de ¢ 8.75 por US$ 1.00, dando curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones del dólar de los Estados Unidos de América en todo el territorio nacional y autorizando a todos los comerciantes obligados a llevar contabilidad, a efectuar sus registros contables en colones salvadoreños o dólares de los Estados Unidos de América.

Los libros de Pentágono, S.A. de C.V., se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, representados con el símbolo US$ en los estados financieros adjuntos.

4. Políticas significativas de contabilidad

4.1 Declaración de cumplimiento

Pentágono, S.A. de C.V., prepara sus estados financieros con propósito general y en otra información financiera, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, versión completa, versión oficial en idioma español emitida por el organismo Internacional Accounting Standards Board (IASB).

4.2 Base contable

Los estados financieros y sus notas están sobre la base de acumulación o devengo, es decir, que los registros son contabilizados cuando ocurren los eventos, y no solamente cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo, excepto la información presentada en el flujo de efectivo.

4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses

a la fecha del balance. Los sobregiros que son reembolsables a la vista y que forman parte integral de las actividades de gestión de tesorería del grupo se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo con el propósito del estado de flujos de efectivo.

4.4 Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales por la prestación de servicios de factoraje o venta de bienes son reconocidas de acuerdo con el monto original establecido, posteriormente se presentan a su costo amortizado (más de un año plazo y menos de un año).

La compañía efectúa una revisión a cada fecha del balance para verificar si existen condiciones que puedan indicar un deterioro de sus cuentas por cobrar y préstamos; cualquier diferencia entre el valor en libros y el valor de recuperación de estas cuentas por cobrar, se reconoce en los resultados del ejercicio en que tengan lugar los deterioros.

Posterior al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su costo amortizado; este método consiste en que los pasivos serán medidos por el costo al que fue medido inicialmente menos los pagos al principal efectuados por la compañía.

4.5 Estimación para cuentas incobrables

Al cierre de cada ejercicio contable se realiza un análisis de las cuentas por cobrar y se establece una provisión para saldos considerados como de dudosa recuperación, por haber caído en una antigüedad superior a los 90 días créditos otorgados a los clientes, para lo cual se ha definido el procedimiento de cálculo de estimación.

Al cierre del período la compañía establece su estimación provisionando un monto superior al 100% de los saldos que superan los 90 días créditos otorgados, contados a partir de la fecha de facturación, aplicando los porcentajes sobre el total de dichos saldos.

4.6 Partes relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros (la entidad que informa).

(a) Una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con una entidad que informa si esa persona:
    (i) Es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa.
    (ii) Ejerce control o control conjunto sobre la entidad que informa.
    (iii) Ejerce influencia significativa sobre la entidad que informa.

4.7 Propiedades de inversión

Se clasifican como propiedades de inversión, aquellos activos consistentes en terrenos, edificios o parte de estos, que pertenezcan a la compañía o se hayan adquirido bajo contrato de arrendamiento financiero, y que son mantenidos para obtener rentas, plusvalías o ambas, y no para ser usados en la producción de bienes o suministro de servicios, o para fines administrativos, ni para su venta en el curso normal de las operaciones. Las propiedades de inversión se miden al costo amortizado menos depreciación (modelo del costo, NIC 16).

Para el caso de los terrenos, con posterioridad a su reconocimiento como activo, se contabilizara por un valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación,

menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido, las revaluaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable el final del periodo sobre el que se informa.

4.8 Propiedad, planta y equipo

Los bienes se registran al costo, a la fecha de adquisición menos la depreciación acumulada. Los bienes adquiridos posteriormente se valoran a su costo histórico menos la depreciación acumulada, menos cualquier deterioro identificado. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El costo de reemplazar parte de un elemento de la propiedad, planta y equipo se reconocerá en el importe en libros del elemento si es probable que los beneficios económicos futuros incorporados en la parte fluyan y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento del día a día de los bienes y equipos se reconocen en el resultado del ejercicio en que se incurren.

La depreciación se calcula sobre la base de línea recta a las tasas estimadas para anotar los activos a valores residuales sobre sus vidas útiles previstas.

Las tasas de depreciación son las siguientes:

Detalle	% Aplicado
Mobiliario y equipo	50%
Vehículos	25%

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles se revisan y ajustan, en su caso en cada fecha de reporte.

4.9 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización y el importe acumulados de cualquier pérdida por deterioro. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas, basados en la incidencia de la obsolescencia tecnológica y de la vida útil de otros activos. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

Detalle	% Aplicado
Software e intangibles	25%

4.10 Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
La porción corriente de los préstamos a largo plazo corresponde a los vencimientos de capital sobre un préstamo a largo plazo que se concretarán en el período de doce meses, contados a partir de la fecha del estado financiero mensual que se esté cerrando.

Los gastos por concepto de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

4.11 Títulos de deuda de emisión propia

Los títulos de deuda de emisión propia corresponden a papel bursátil que la compañía colocó en la Bolsa de Valores. Bajo el papel bursátil la compañía se obliga al pago de intereses de forma mensual, el cual es calculado de acuerdo con los tramos colocados en bolsa y un pago de capital a la fecha de vencimiento de cada tramo, vencimiento que no puede ser menor a 15 días ni sobrepasar los 365 días plazo.

4.12 Beneficios a empleados

Los beneficios a corto plazo se reconocen cuando el trabajador ha prestado el servicio que le da derecho a dichos beneficios, y se miden a los montos sin descontar, a la fecha de cada balance.

a. Pensiones

Los beneficios post-empleo que la empresa otorga a los empleados como una prestación se tipifican como planes de aportaciones definidas, debido a que la empresa efectúa un aporte mensual a las compañías administradoras de fondos de pensiones, por ello se reconoce un pasivo como un gasto, cuando un empleado ha prestado sus servicios a la empresa durante un período, lo que generalmente se hace en períodos mensuales.

b. Indemnizaciones por despido por causa no justificada

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en El Salvador, las compensaciones en concepto de indemnización que se acumulan a favor de los empleados de la compañía, según el tiempo de servicio, deben ser pagadas en caso de despido por causa no justificada, la compañía tiene la política de dar indemnización a su personal cuando estas suceden y de pagarlas previa solicitud del empleado siempre y cuando este tenga más de 3 años de antigüedad.

c. Indemnización por retiro voluntario

De acuerdo a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, que entró en vigencia según Decreto número 592 de fecha 18 de diciembre de 2013, con aplicación a partir del uno de enero de 2015, la compañía está obligada a pagar una prestación equivalente a 15 días de salario básico (siendo que dicho salario básico no podrá ser superior al equivalente a un salario mínimo mensual vigente correspondiente al sector al que pertenece la actividad económica) al empleado que renuncie, siempre que se cumplan ciertas condiciones de preaviso y notificación. El tiempo mínimo de servicio para que se haga efectiva esta prestación deberá ser al menos de dos años de servicio continuo y efectivo. El pago correspondiente se hará efectivo a más tardar quince días posteriores a la renuncia, excepto en los casos que se produzcan renuncias múltiples, en donde se tendrá un plazo de un año mediante pagos mensuales.

4.13 Provisiones

Se considera como provisión, una obligación actual de cuantía y vencimiento incierto, surgida como consecuencia de un evento pasado; al vencimiento de la cual es probable que la entidad se desprenda de recursos que incorporen beneficios económicos para poder liquidarla, siempre que puedan ser estimados de forma fiable. Si la cuantía por pagar no puede ser estimada de forma fiable y la probabilidad de pago sea incierta, la cuantía no se tratará como una provisión sino como un pasivo contingente procediendo únicamente a revelarlo en las notas a los estados financieros.

4.14 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos ordinarios obtenidos por Pentágono provienen de la contraprestación del servicio de financiamiento de factoraje y otros tipos de financiamiento, cuya generación de intereses se reconocen mensualmente de acuerdo con lo devengado por cada cesión de factoraje otorgada, registrando y pagando los impuestos relacionados con dicho reconocimiento, el documento tributario es elaborado una vez es realizado el pago de intereses.

4.15 Reconocimiento de costos y gastos

Los costos de servicios de factoraje se reconocen como costos del período contable en el que se ejecuta el servicio, basados en aquellos costos que han sido utilizados o consumidos en la ejecución de la administración al cierre de cada mes y que son enfrentados con los ingresos reconocidos mensualmente.

Los costos de ventas de servicios están constituidos por los costos de sueldos y salarios, gastos de mantenimiento, servicios profesionales y otros, los cuales conllevan a la prestación de los servicios de factoraje. Los gastos de operación son todos los desembolsos necesarios para realizar la actividad de factoraje. La compañía presenta un desglose de los gastos, utilizando para ello una clasificación basada en la función que cumplen dentro de la compañía.

4.16 Reconocimiento de Arrendamientos

Como parte de la inclusión de nuevo producto financiero, ofrecido a los clientes Pentágono adoptada la aplicación de la NIIF 16 Arrendamiento, de tal forma que como arrendador clasificara el arrendamiento financiero cuando transfiera sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Y clasificará como arrendamiento operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Como arrendador
Pentágono reconocerá en su estado de situación financiera, los activos que mantenga en arrendamientos financieros y los presentará como deudores por arrendamiento, clasificando el monto en corto y largo plazo, dicho importe será igual a la inversión neta en la adquisición de los bienes a otorgar en arrendamiento.

En tanto que los pagos por arrendamiento provenientes arrendamientos operativos, se reconocerán como ingresos de forma lineal o de acuerdo con otra base sistemática, de tal manera, reconocerá en resultados los costos y gastos incurridos para obtener los ingresos del arrendamiento, incluyendo la depreciación.

Como arrendatario
La compañía reconocerá el arrendamiento de la siguiente manera: En la fecha de comienzo, reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, como arrendatario medirá el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

5. Leyes vigentes

La compañía está sujeta principalmente a las siguientes leyes:

a. Código de Comercio.
b. Código Tributario y su reglamento de aplicación.
c. Ley de Impuesto sobre la Renta y su reglamento de aplicación.

d. Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios y su reglamento de aplicación.
e. Ley de la Superintendencia de Obligaciones Mercantiles.
f. Ley de Registro de Comercio.
g. Ley General Tributaria Municipal.
h. Ley del Seguro Social.
i. Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
j. Código de Trabajo.
k. Ley Contra la Usura.
l. Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria.
m. Ley contra el Lavado de Dinero y Activos.
n. Ley de la Supervisión y Regulación del Sistema Financiero.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2021		2020
Caja chica	US$	500	US$	500
Caja general		-		-
Bancos		1,144,883		563,815
Equivalentes de efectivo		1,319,301		482,511
	US$	**2,464,684**	**US$**	**1,046,826**

A las fechas respectivas de los estados financieros, no existen restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

A la fecha del balance, los equivalentes de efectivo consisten en fondos de inversión a corto plazo denominados Fondo de Inversión abierto en SGB, Fondo de liquidez y crecimiento Atlántida y Fondo de Inversión Banagricola. La tasa de rendimiento promedio para el ejercicio 2021 asciende a 2.69%.

7. Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre se detallan de la siguiente manera:

		2021		2020
Cuentas por cobrar factoraje (a)	US$	5,419,538	US$	5,206,543
Intereses por cobrar factoraje		424,041		424,155
Deudores varios (b)		20,036		73,217
Préstamos al personal		3,744		1,600
Otros cargos por cobrar a clientes por factoraje		2,626		1,886
Pagos por cuenta ajena		-		-
Préstamos por cobrar		1,094,940		1,478,558
Intereses por cobrar préstamos		8,559		11,126

		2021		2020
Impuestos por recuperar		24,078		1,031
Estimación para cuentas incobrables		(111,054)		(225,989)
Abonos pendientes de aplicar		(75,636)		(58,401)
		6,810,872		**6,913,725**
Menos: Instrumentos financieros a largo plazo		610,030		786,544
Instrumentos financieros a corto plazo	**US$**	**6,200,842**	**US$**	**6,127,181**

a) Las cuentas por cobrar por factoraje al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Cartera con recurso a valor nominal	US$	7,151,469	US$	6,965,383
Remanentes en garantía		(1,731,931)		(1,758,841)
Cartera a valor financiado	**US$**	**5,419,538**	**US$**	**5,206,543**

Los factorajes negociados se han contratado sobre la base de otorgamiento de préstamos con garantía de quedan o contraseña de pago de la cartera de cada uno de los clientes, las cuales poseen un plazo promedio de crédito de 60 días. El factoraje negociado es a una tasa promedio del 14.82% anual y una tasa en caso de mora del 5% mensual; los quedan garantizados son canjeados a valor nominal del 85% al 90% de su valor total y la comisión cobrada es de un promedio del 1.47%; esta comisión es cobrada a cada uno de los clientes al momento de realizarse el desembolso.

Los remanentes en garantía corresponden a la diferencia entre el valor total del documento y el valor nominal canjeado.

Por otra parte, con relación al COVID19, la afectación y su efecto en las cuentas por cobrar, se puede concluir que, a diferencia de un crédito tradicional, en el factoraje el pago de la obligación recae sobre un tercero. Este tercero es el emisor del quedan, una empresa más grande y sólida. Estas empresas grandes y sólidas no sienten una obligación de pago ya que para ellos son solo Cuentas por Pagar Proveedores que no devengan intereses sin importar el plazo que tomen en pagar y es un actuar común financiar su propio flujo por medio del diferimiento del pago a sus proveedores. Sin embargo, estas empresas más grandes y sólidas cuentan con mayor fortaleza para soportar los efectos adversos en el mercado. Dichos pagadores establecieron nuevas fechas de pago para sus obligaciones con sus proveedores y cumplieron con sus pagos. La recuperación mantuvo su ritmo a lo largo del 2020 disminuyendo desde marzo por la salud de la cartera y la menor colocación causada por la reducción en la actividad económica durante y post cuarentena

b) Los deudores varios al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Compacte, S.A. de C.V.	US$	-	US$	57,723
Interfil, S.A. de C.V.		13,233		13,233
Lica, S.A. de C.V.		-		-

		2021		2020
Otras cuentas menores		6,803		2,261
	US$	**20,036**	**US$**	**73,217**

c) Los préstamos por cobrar de corto plazo y largo plazo, devengan una tasa de interés promedio anual del 16.75% sobre saldos. El periodo de contratación oscila entre 3 meses a 84 meses plazos.

d) El detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se presenta a continuación:

		2021		2020
Saldo al inicio del año	US$	(225,989)	US$	(191,161)
Importes acreditados a la estimación		(6,512)		(35,815)
Importes debitados a la estimación		121,447		986
Saldo al final del año	**US$**	**(111,054)**	**US$**	**(225,989)**

Como se indica en la nota 16, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se mantienen créditos por factoraje pignorados como garantías de créditos otorgados.

8. Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Cuentas por cobrar a CP

		2021		2020
Operaciones comerciales				
Gems, S.A. de C.V.	US$	20,006	US$	-
Inversiones El Cedro, S.A. de C.V.		127,127		114,127
Inversiones Turísticas Tasajera, S.A. de C.V.		324,555		397,538
Inversiones Sada, S.A. de C.V.		1,191		1,932
Comefa, S.A. de C.V.		224,822		224,822
	US$	697,701	US$	738,419
Operaciones con directores				
Accionistas directores	US$	84,586	US$	64,256
	US$	84,586	US$	64,256
Intereses por cobrar				
Gems, S.A. de C.V.	US$	52,070	US$	-
El Cedro, S.A. de C.V.		30,085		21,444
Comefa, S.A. de C.V.		47,499		37,741
Inturista, S.A. de C.V.		44,326		15,466
Accionistas directores		15,177		9,510
Inversiones Sada, S.A. de C.V.		-		26
		189,157		**84,187**
	US$	**971,444**	**US$**	**886,862**

Las operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponden a transacciones de crédito realizadas con cada una de las compañías relacionadas.

Las operaciones con directores al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponden a gastos pagados por cuenta ajena, cancelables a un plazo no mayor de 12 meses.

9. Deudores por Arrendamiento

Como parte de la estrategia de ampliar el portafolio de productos financieros, durante el ejercicio 2021 la compañía celebró contrato como arrendador que se considera Arrendamiento Financiero, dado que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos subyacentes.

Las cuentas por cobrar por deudores de arrendamientos financieros se presentan al 31 de diciembre de 2021 de la siguiente manera:

		2021		2020
Deudores por Arrendamiento Corto Plazo	US$	83,116	US$	-
Deudores por Arrendamiento Largo Plazo		229,720		-
Total, Deudores por Arrendamiento		**312,836**		-

El vencimiento de los deudores por arrendamiento largo plazo a partir de la fecha de presentación es el siguiente:

		2021		2020
Menos de un año	US$	84,095	US$	-
Entre 1 a 2 años		96,776		-
Entre 2 a 3 años		110,763		-
Entre 3 a 4 años		21,202		-
Inversión neta de arrendamientos Financiero		312,836		-

10. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre, este renglón está integrado por los bienes recibidos en concepto de dación en pago de diversas cuentas por cobrar, reconocidas al costo (a valor de mercado) y se integran de la siguiente manera:

Descripción		2021		2020
Maquinaria de construcción	US$	208,064	US$	208,064
Vehículos		9,100		9,100
Mobiliario y equipo de oficina		2,938		2,938
Terreno		25,000		65,000
Depreciación acumulada		(9,842)		(9,842)
	US$	**235,260**	**US$**	**275,260**

El movimiento de estos activos se detalla de la siguiente manera:

Detalle	Terrenos	Maquinaria de construcción	Mobiliario y equipo de oficina	Vehículos	Totales
Costo de adquisición:					
Saldo al 1 de enero de 2020	**32,500**	**208,064**	**3,654**	-	**244,219**
Adiciones	32,500			9,100	41,600
Bajas			(716)		(716)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**65,000**	**208,064**	**2,938**	**9,100**	**285,103**
Adiciones				4,170	4,170
Bajas	(40,000)			(4,170)	(44,170)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**25,000**	**208,064**	**2,938**	**9,100**	**245,103**
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre 2020	**-**	**9,842**	**-**	**-**	**9,842**
Gasto por depreciación	-	-	-		-
Al 31 de diciembre de 2021	**-**	**9,842**	**-**	**-**	9,842
Valor en libros:					
Al 31 de diciembre de 2020	**65,000**	**198,222**	**2,938**	**9,100**	**275,260**
Al 31 de diciembre de 2021	**25,000**	**198,222**	**2,938**	**9,100**	**235,260**

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América

11. Activos financieros a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la compañía posee inversión hecha en la Corporación para el Desarrollo de San Salvador, representado por 50 acciones de un valor nominal de US$ 114.29 cada una, totalizando US$ 5,714, en calidad de socio fundador, la cual es medida al costo.

Pentágono, S.A. de C.V., en cada fecha sobre la que se informa evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor de las inversiones; de identificarse procede a estimar el importe recuperable de las mismas. Durante el ejercicio 2021 y 2020 la compañía no identificó deterioro en las inversiones registradas, así mismo para esos períodos no ha recibido dividendos.

12. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2021		2020
Terrenos	US$	832,032	US$	853,032
Edificios		158,008		158,008
Mejoras a la propiedad		69,198		73,004
Depreciación acumulada		(28,422)		(21,331)
	US$	**1,030,816**	**US$**	**1,062,713**

El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Detalle	Terrenos	Revalúo de terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Totales
Costo de adquisición:					
Saldo al 1 de enero de 2020	**853,032**	**0**	**158,008**	**80,326**	**1,091,366**
Adiciones					
Bajas	0	-	-	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**853,032**	**0**	**158,008**	**80,326**	**1,091,366**
Adiciones	0				0
Bajas	-21,000	-	-	0	-21,000
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**832,032**	**0**	**158,008**	**80,326**	**1,070,366**
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre 2020	-	-	**21,331**	**7,322**	**28,653**
Gasto por depreciación	-		**7,091**	**3,806**	10,897
Al 31 de diciembre de 2021	-	-	**28,422**	**11,128**	**39,550**
Valor en libros:					
Al 31 de diciembre de 2020	**853,032**	**0**	**136,677**	**73,004**	**1,062,713**
Al 31 de diciembre de 2021	**832,032**	**0**	**129,586**	**69,198**	**1,030,816**

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América

13. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2021		2020
Mobiliario y equipo de oficina	US$	147,780	US$	146,157
Edificaciones		63,775		63,775
Vehículos		83,889		92,174
Otros bienes muebles		13,495		13,495
Equipo de oficina para arrendar		6,246		6,050
Mobiliario y equipo proyecto BID		37,652		37,652
Depreciación acumulada		(259,747)		(246,486)
	US$	**93,090**	**US$**	**112,817**

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

Detalle	Edificaciones	Mobiliario y equipo de oficina	Vehículos	Otros bienes muebles	Bienes para Leasing	Mobiliario y equipo - proyecto	Total
Costo de adquisición:							
Saldo al 1 de enero de 2020	**63,775**	**135,227**	**88,520**	**13,495**	**6,050**	**37,652**	**344,719**
Adiciones	0	10,930	9,835	0	0	0	20,765
Retiros	0	0	-6,180	0	0	0	-6,180
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**63,775**	**146,157**	**92,175**	**13,495**	**6,050**	**37,652**	**359,304**
Adiciones		1,634	1,714		390,364		393,712
Retiros, ajustes		-11	-10,000		-390,168		-400,178
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**63,775**	**147,780**	**83,889**	**13,495**	**6,246**	**37,652**	**352,838**
Depreciación acumulada:							
Saldo al 1 de enero de 2020	**15,679**	**118,866**	**34,968**	**12,221**	**6,050**	**33,887**	**221,671**
Cargo a gasto por depreciación del año	3,138	10,690	15,461	1,090	0	0	30,378
Retiros	0	0	-5,562		0	0	-5,562
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**18,817**	**129,556**	**44,866**	**13,311**	**6,050**	**33,887**	**246,486**
Cargo a gasto por depreciación del año	3,136	4,859	14,060	185			22,261
Retiros, bajas y ajustes			-9,000				-9,000
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**21,954**	**134,415**	**49,946**	**13,495**	**6,050**	**33,887**	**259,747**
Valor en libros:							
Al 31 de diciembre de 2020	**44,959**	**16,601**	**47,308**	**185**	**0**	**3,765**	**112,817**
Al 31 de diciembre de 2021	**41,821**	**13,365**	**33,943**	**0**	**196**	**3,765**	**93,090**

14. Activos intangibles

Los activos intangibles, su vida útil de las licencias se estima en un periodo de 48 meses al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2021		2020
Software	US$	23,061	US$	23,061
Software de proyecto BID		209,247		209,247
Licencias		37,917		33,893
Amortización acumulada		(231,146)		(203,096)
	US$	**39,079**	**US$**	**63,105**

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	Software y Licencias
Al costo	
Al 1 de enero de 2020	**255,106**
Adiciones	11,094
Bajas o reclasificaciones	
Al 31 de diciembre de 2020	**266,200**
Adiciones	4,025
Bajas o reclasificaciones	
Al 31 de diciembre de 2021	**270,225**
Amortización acumulada	
Al 1 de enero de 2020	**171,093**
Amortización del año	32,002
Bajas por ajustes	
Al 31 de diciembre de 2020	**203,096**
Amortización del año	28,051
Bajas, ajustes o reclasificaciones	
Al 31 de diciembre de 2021	**231,146**
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2020	**63,105**
Al 31 de diciembre de 2021	**39,079**

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

15. Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Gastos mantenimiento equipo de construcción	US$	28,109	US$	20,182
Vacaciones pagadas por anticipado		214		
Rendimiento de emisión de Papel Bursátil		8,065		-
Depósitos en garantía		3,075		3,075
Alquileres pagados por anticipado		505		607
Actualización y soporte de licencias		7,352		13,875
Otros bienes recibidos en pago		8,648		1,148
	US$	**55,968**	**US$**	**38,887**

16. Impuesto sobre renta diferido activo

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

Impuesto sobre la renta diferido activo al 1 de enero de 2020			**US$**	**12,665**
Beneficios a empleados acreditados en el periodo	US$	33,917		
Beneficios a empleados debitados en el periodo		(20,424)		
Beneficios a empleados neto		13,493		
30% impuesto sobre la renta diferido				4,048
Impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre de 2020				**16,713**
Beneficios a empleados acreditados en el periodo		38,033		
Beneficios a empleados debitados en el periodo		(12,348)		
Beneficios a empleados neto	US$	25,685		
Porción de Cánones de Arrendamiento Financiero No Contabilizado Como Ingreso		77,533		
Depreciación de Bien en Arrendamiento Financiero (Arrendador) No considerado en el Resultados		(7,347)		
Efecto en Arrendamiento Financiero	US$	70,186		
30% impuesto sobre la renta diferido				28,761
Impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre de 2021			**US$**	**45,474**

17. Préstamos bancarios a corto plazo

Los préstamos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre, se detallan a continuación

	Tasas de interés		2021		2020
Líneas de crédito	7.20%	US$	1,825,249	US$	2,152,811
Obligaciones en Mercado Bursátil - Reporto	5.92%		23,000		23,000
Total, obligaciones bancarias a corto plazo		**US$**	**1,848,249**	**US$**	**2,175,811**

El financiamiento a corto plazo ha sido otorgado por el Banco de Desarrollo Salvadoreño, S.A. (BANDESAL), Banco G & T El Salvador, S.A. y Banco Industrial, S.A.

Los préstamos a corto plazo están garantizados con cuentas por cobrar de factoraje de la siguiente manera:

	2021	2020
Cuentas por cobrar	375,249	1,552,811

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

18. Títulos de deuda de emisión propia

Pentágono, S.A. de C.V., fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión número CD46/2015, del 22 de diciembre de 2015, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral No. EM-001-2016 del 26 de enero de 2016, tal como lo establece el artículo 6

de la Ley del Mercado de Valores, para la emisión de papel bursátil por la suma de US$ 5,000,000, denominada PBPENTA1. Los valores para emitirse son obligaciones consistentes en títulos de deuda representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo a PBPENTA1, con un monto de emisión de US$ 5,000,000 en varios tramos.

Al 31 de diciembre de 2021, esta obligación se encuentra constituida de la siguiente manera:

Tramo	Fecha de Apertura	Fecha de Vencimiento	Días	Tasa	Monto Máximo (US$)
TRAMO PBPENTA1 42	24/03/2021	24/03/2022	365	6.25%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 44	26/07/2021	26/07/2022	365	6.50%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 45	19/08/2021	18/08/2022	364	6.50%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 46	09/09/2021	08/09/2022	364	6.50%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 47	19/10/2021	20/04/2022	183	5.50%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 48	17/11/2021	17/11/2022	365	6.25%	$ 500,000.00
TRAMO PBPENTA1 49	25/11/2021	24/11/2022	364	6.25%	$ 500,000.00
Total, General					**$3,500,000.00**

Durante el año de 2021 Pentágono, S.A. de C.V. realizó pagos por US$ 3,500,000 (US$ 6,000,000 en 2020) correspondientes a los PBPENTA1, tramos del 35 al 41.

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo de colocación de papeles bursátiles PBPENTA1 asciende a un monto de US$ 4,000,000 (US$ 3,000,000 en 2020).

El vencimiento del papel bursátil al 31 de diciembre, a partir de la fecha de emisión es el siguiente:

		2021		2020
Entre 1 y 3 meses	US$	0	US$	0
Entre 3 y 6 meses		500,000		0
Entre 6 meses y 1 año		3,000,000		3,000,000
Total, obligación	**US$**	**3,500,000**	**US$**	**3,000,000**

Al 31 de diciembre de 2021 la garantía específica para los tramos colocados es fiduciaria.

19. Cuentas y documentos por pagar

Las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre, se muestran a continuación:

		2021		2020
Provisiones por intereses	US$	10,934	US$	12,043
Proveedores		18,178		37,166
Impuesto municipal		5,123		4,765
Retenciones de renta a empleados		6,319		3,021
Vacaciones		13,718		13,111
Retenciones legales a empleados		7,366		4,462
Incentivos por pagar		5,725		-

		2021	2020
Impuesto sobre la renta por pagar		79,828	23,870
Impuesto IVA por pagar		380	13,508
Pago a cuenta		4,169	2,442
Abonos de clientes por liquidar		30,748	28,737
Fondos para Crédito de Firempresa		419	56,558
Otros acreedores		4,246	33,590
	US$	**187,153**	**233,273**

20. Préstamos bancarios a largo plazo

Los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Préstamos largo plazo		1,884,146		588,936
Total, préstamos bancarios a largo plazo		**1,884,146**		**588,935**
Menos: porción corriente de préstamos a largo plazo		(390,253)		(128,762)
Total, préstamos bancarios a largo plazo	**US$**	**1,493,893**	**US$**	**460,173**

Para el ejercicio 2021, fueron otorgados dos créditos a largo plazo, el primero a un plazo de diez años, incluido un año de gracia plena, dado por el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas FIREMPRESA, por un monto de $500,000 y el segundo crédito otorgado por el Fondo de Desarrollo Económico – Bandesal por $1,000.000.00 a un plazo de tres años.

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a partir de la fecha de presentación es el siguiente:

		2021		2020
Porción corriente	US$	390,253	US$	128,762
Entre 1 y 2 años		321,580		460,173
Entre 2 y 5 años		1,172,313		-
Total, obligación bancaria a largo plazo	**US$**	**1,884,146**	**US$**	**588,936**

21. Provisión de pasivo laboral

La compañía tiene la política de dar indemnización al personal cuando estas suceden y de pagarlas previa solicitud del empleado siempre y cuando este tenga más de 3 años de antigüedad; al 31 de diciembre de 2021 la compañía efectuó recalculo de la reserva correspondiente al pasivo laboral por renuncia voluntaria del personal, cumpliendo con las obligaciones previstas en la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria. Dicha estimación no fue sujeta a factores inherentes contemplados en la Norma Internacional de Contabilidad 19 "Beneficios a empleados" tales como fecha de retiro de empleados, tasa incremental salarial, mortalidad y tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2021 la reserva asciende a US$ 66,614 (US$ 41,650 en 2020).

22. Patrimonio

Capital social

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social mínimo de la compañía es de US$ 12,000 y el variable de US$ 1,990,400, estableciendo un capital total de US$ 2,002,400 representado y dividido por 200,240 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US$ 10 cada una.

Reserva legal

Al 31 de diciembre, el movimiento de la reserva legal es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2020	**US$**	**356,728**
Asignación del año		7,637
Saldo al 31 de diciembre de 2020		**364,365**
Asignación del año		20,847
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**US$**	**385,212**

La compañía debe destinar anualmente un 7% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma en que prescribe la ley, la cual requiere que las dos terceras partes de las cantidades que aparezcan en la reserva legal deberán tenerse disponibles o invertirse en valores mercantiles salvadoreños o centroamericanos de fácil realización; la otra tercera parte podrá invertirse de acuerdo con la finalidad de la compañía.

Utilidades restringidas.

Para el ejercicio 2021, se mantiene el saldo del superávit registrado al 31 de diciembre de 2008, por valúo de terrenos en propiedad de inversión por un valor de US$ 380,080, los cuales serán reconocidos como utilidades distribuibles una vez se realicen las ventas de dichos activos.

Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2020	**US$**	**1,541,907**
Utilidad del ejercicio		53,259
Saldo al 31 de diciembre de 2020		**1,595,166**
Utilidad del ejercicio		192,748
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**US$**	**1,787,914**

Al 31 de diciembre, la ganancia por acción es la siguiente:

		2021		2020
Ganancia por acción distribuible	US$	8.94	US$	7.96
Ganancia por acción restringida		1.90		1.90
Ganancia por acción total	**US$**	**10.84**	**US$**	**9.86**

23. Ingresos de operaciones continuas:

Los ingresos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2021		2020
Intereses normales	US$	928,614	US$	817,162
Comisiones por desembolsos		505,305		433,357
Intereses moratorios		110,344		121,793
Comisiones por ampliación plazo		66,295		57,979
Comisión por cobranza y otros		6,667		4,180
Por operaciones de inversiones a corto plazo		12,204		15,439
Por otros tipos de operaciones		98,640		91,738
	US$	**1,728,069**	**US$**	**1,541,648**

24. Costo de financiación

Los gastos de financiación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Intereses con bancos del exterior	US$	-	US$	6,684
Intereses de préstamos con bancos locales		205,637		200,253
Intereses pagados por fondos transados en bolsa		230,292		226,060
Comisiones pagadas por fondos transados en bolsa		23,685		18,950
Gastos por contratación de préstamos		11,164		10,622
	US$	**470,778**	**US$**	**462,569**

25. Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Sueldos y prestaciones del personal	US$	257,794	US$	257,256
Gastos del directorio		129,561		123,488
Depreciaciones y amortizaciones		61,209		73,315
Servicios profesionales		81,969		63,647
Servicios básicos		61,493		58,218
Mantenimiento		55,525		53,074
Honorarios por procesos legales		18,519		22,966
Materiales y suministros		17,101		14,604
Seguros		13,442		12,218
Impuestos tasas y contribuciones		13,649		11,031
Otros gastos menores a US$ 4,000		12,128		10,022

		2021		2020
Diversos		13,941		7,510
Gastos no deducibles		6,470		3,462
Cuentas incobrables		-		291
	US$	**742,801**	**US$**	**711,101**

El gasto del directorio por US$ 129,561 (US$ 123,488 en 2020), corresponde principalmente a pagos a la gerencia de la compañía, en concepto de honorarios.

26. Gasto por prestación de servicios financieros

Los costos de servicios al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2021		2020
Sueldos y prestaciones del personal	US$	222,555	US$	203,411
Gastos de mantenimiento		21,779		14,719
Servicios básicos		18,001		14,996
Servicios bancarios		206		402
Impuestos, tasas y contribuciones		1,557		951
Otros gastos por servicios		14,383		16,212
	US$	**278,481**	**US$**	**250,691**

27. Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2021		2020
Servicios a terceros		8,667		4,301
Recuperación de cuentas incobrables		2,869		1,880
Recuperación de Intereses		1,465		-
Venta de activo fijo		28,318		70
Otros		12,441		10,926
		53,760		17,177
Ingresos por contribuciones		17,472		45,411
	US$	**71,232**	**US$**	**62,588**

a) Ingresos por contribuciones. Se reconocen en el estado de resultado ingresos provenientes de Cooperación Técnica no reembolsable No. ATN/ME-13634-ES, suscrito con el BID/FOMIN para ejecutar el Proyecto "Extensión de Servicios Financieros a Pequeñas Empresas de El Salvador a través de Factoraje" (finalizado en septiembre de 2017). Se reconocen de forma sistemática y correlacionada con los gastos derivados de dicho proyecto. Para los años en estudio, el monto reconocido como ingresos se ha determinado en base al gasto devengado en el ejercicio en

concepto de depreciación y amortización del mobiliario y equipo e intangibles adquiridos con dichos fondos.

	2021	2020
Contribución contrapartida Taiwán/ICDF	10,339	12,420
Contribución fondo BID/FOMIN	7,133	7,701
	17,472	**20,121**

28. Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre se detallan de la siguiente manera:

		2021		2020
Costo de venta de activos extraordinarios		135		8,136
Otros		2,777		26,819
	US$	**2,912**	**US$**	**34,955**

Impuesto sobre la renta

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto corriente es el impuesto por pagar sobre la renta para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impuesto sobre la renta se determina de la forma siguiente: (a) Los sujetos pasivos domiciliados en El Salvador, calculan su impuesto aplicando a su renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%) ó (b) Los sujetos pasivos que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares (US$ 150,000) aplican la tasa del veinticinco por ciento (25%).

El impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre se detalla a continuación

	2021		2020
Renta ordinaria imponible	**368,005**		**174,188**
Ganancia de capital a tasa ordinaria	-		-
Utilidad gravable	**368,005**		**174,188**
30% de impuesto sobre la renta corriente	110,401		52,256
Impuesto ganancia de capital (10%)	2,582		-
Total, gasto por impuesto sobre la renta	**112,983**		**52,256**
Impuesto retenido	(461)		(1,079)
Pago a cuenta	(32,694)		(27,307)
Impuesto sobre la renta por pagar	**79,828**	**US$**	**23,870**

Al 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

		2021		2020
Impuesto sobre la renta corriente	US$	110,401	US$	52,256
Más:				
Impuesto ganancia de capital (10%)		2,582		-
Menos:				
Impuesto diferido del periodo		(28,761)		(4,048)
Gasto por impuesto sobre renta	**US$**	**84,222**	**US$**	**48,208**

El detalle de los impuestos pagados al 31 de diciembre, es el siguiente:

		2021		2020
Impuesto sobre la renta por pagar al 01 de enero	US$	23,870	US$	81,177
Más impuesto determinado del ejercicio		112,983		52,256
Menos impuesto sobre la renta por pagar al 31 diciembre		79,828		23,870
Impuestos pagados al 31 de diciembre	**US$**	**57,024**	**US$**	**109,563**

29. Aprobación de los estados financieros

Con fecha 24 de enero de 2022, la administración de la compañía autorizó la emisión de los estados financieros. Estos estados financieros están disponibles para los accionistas a partir de la segunda semana del mes de febrero de 2022.

30. Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos

Con base a disposiciones contenidas en el Decreto Legislativo 777 de fecha veintiuno de agosto de dos mil catorce, realizadas a la Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos, se reformó lo siguiente: Los sujetos obligados, especialmente los enumerados en el artículo 2 de esta Ley deberán establecer una política interna de debida diligencia para la identificación de sus usuarios o clientes. Los sujetos obligados deben instituir con base al Reglamento de la presente Ley, una política interna fehaciente y con intensificada diligencia para la identificación de las personas expuestas políticamente, sean nacionales o extranjeras, así como la identidad de cualquier otra persona natural o jurídica en cuyo nombre actúen, requiriendo a sus clientes información actualizada y complementaria sobre dicha condición.

31. Hecho Relevante

En la sesión del 22 de marzo de 2021, la junta directiva autorizó que, como parte de las estrategias de diversificación de productos financieros que Pentágono pone a disposición de sus clientes para apoyar la productividad y crecimiento de las MIPYMES, se procediera a organizar y lanzar el nuevo producto de Leasing, tomando en consideración las oportunidades que este producto ofrece como una herramienta financiera para la adquisición de activos fijos productivos.

En la sesión del 21 de junio de 2021, la junta directiva emitió su aprobación sobre las condiciones generales y herramientas a aplicar para la preparación de ofertas sobre arrendamiento financiero.

Los miembros del personal de Pentágono fueron capacitados sobre las características, aspectos legales y condiciones bajo las cuales se estaría ofreciendo el producto de arrendamiento financiero.

Durante el ejercicio 2021, se concretaron 2 negocios de leasing hasta por un monto de $313,657.83

32. Litigios al cierre del ejercicio

Procesos ejecutivos mercantiles de recuperación judicial en los cuales la compañía es el demandante al 31 de diciembre de 2021:

Demandado	Monto demandado	Juzgado	Referencia	Estado de proceso
Cornejo Guzmán, S.A. de C.V.	$105,189.15	5CM2	07533-15MREF-3CM2	Ejecución de sentencia
Juan Carlos Urrutia (VMV)	$21,276.00	4CM3	995-16MRPE-4CM3	Ejecución de sentencia
Máxima Publicidad, S.A. de C.V. (segunda demanda)	$44,838.77	5CM3	03521-18-MRPE-5cm3	Ejecución de sentencia
Carlos Munto Aguilar	$4,775.00	5CM2	NUE: 6436-17-MRPE-5CM2	Ejecución de sentencia
ES Constructores, S.A. de C.V.	$280,189.00	1CM3	04786-20-MRPE-1CM3	Ejecución de sentencia
PCA, S.A. de C.V.	$295,754.57	5CM2	03707-19-MRPE-5CM2	Emplazamiento
Marketing and Service	$10,740.00	1CM3	09288-18-MRPE-1CM3 REF: E-364-18	Emplazamiento
Claudia Mirna Posada	$10,227.41	4CM3	08924-18-MRPE-4CM3	Emplazamiento
Imagen Digital, S.A. de C.V.	$2,994.50	1CM3	01824-19-MRPE-1CM1	Emplazamiento
Grupo Moda, S.A. de C.V.	$52,477.87	3CM1	07351-18-MRPE-3CM1	Ejecución de sentencia
RAP Ingenieros S.A. de C.V.	$1,000,000.00	1° Merc S.S.	873-EM-09 (1° M) R-12	Ejecución de sentencia
Herrera Constructores, S.A. de C.V.	$44,000.00	4CM3	5927-21-MRPE-4CM3	Embargo
Marina Celedonia Valencia	$ 10,000.00	1CM2	6437-17-MRPE-1CM2	Ejecución de sentencia

CASOS PENALES

Demandado	Monto demandado	Juzgado	Referencia	Estado de proceso
Herrera Constructores, S.A. de C.V.			FGR	
International Tranding. S.A. de C.V. REF 114-2017 3/04	$135,000.00	8°Instucc S.S.	Claudia Margarita Perez Rovira REF:	Rebeldia. orden de captura
		Trib 5° Sent S.S.	Max Ernesto Rivera Bustamante, REF: 36-3-2019	Conciliación
		Trib 3° Sent S.S.	Reynaldo González Mejía REF: 13-2020-2C	Conciliación
		4°Instucc S.S.	Carlos Antonio Durán Rodezno REF:	Sobreseimiento Provisional

Anexo A

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos

acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

RSM El Salvador, Ltda. de C.V
71 Av. Norte #346 Colonia Escalón
San Salvador El Salvador
T (503) 2534 9944
www.rsmglobal.com

Informe de los Auditores Independientes sobre el Control Interno

A los Accionistas de
Pentágono, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros de Pentágono, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Al planear y efectuar nuestra auditoría, consideramos el control interno de la entidad, relevante a la preparación y presentación razonable de la información financiera, como base para diseñar nuestros procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Pentágono, S.A. de C.V.. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la efectividad del control interno de Pentágono, S.A. de C.V..

La administración de Pentágono, S.A. de C.V., es responsable de establecer y mantener un sistema de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad, se requieren juicios y estimaciones de la administración para evaluar los beneficios esperados y los costos relativos a las políticas y procedimientos del sistema de control interno. Los objetivos de un sistema de control interno son proveer a la administración de una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los activos están protegidos contra pérdidas debido a usos o disposiciones no autorizadas, que las transacciones se efectúan de acuerdo con las autorizaciones de la administración de la institución y que se registran adecuadamente para permitir la preparación de los Estado Financieros, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la Nota 4 del Resumen de las principales políticas contables de los Estados Financieros.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno, pueden ocurrir errores o irregularidades que no sean detectados. Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos están sujetas al riesgo de que los procedimientos pueden volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones o que la efectividad del diseño y operación de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Una deficiencia en el control interno existe cuando el diseño u operación de un control no permite a la administración o a sus empleados, en el curso normal de sus funciones asignadas, prevenir o detectar errores oportunamente. Una debilidad material es una deficiencia, o una combinación de deficiencias, en el control interno, de tal forma que existe una posibilidad razonable de que una distorsión material en la información financiera de la entidad, no sea prevenida o detectada y corregida oportunamente.

Nuestra consideración del control interno estuvo limitada al propósito descrito en el primer párrafo y no fue diseñada para identificar todas las deficiencias en el control interno que pudieran ser deficiencias, deficiencias significativas o

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

debilidades materiales. No identificamos ninguna deficiencia en el control interno que consideramos sea una debilidad material, conforme a la definición del párrafo anterior, mas sí notamos ciertos asuntos relacionados al control interno y su operación que hemos informado a la gerencia de Pentágono, S.A. de C.V. en una carta por separado de fecha 02 de febrero de 2022.

Este informe está destinado para informar a Pentágono, S.A. de C.V.. Sin embargo, una vez sea distribuido por la entidad, este informe es un asunto de interés público y su distribución no estará restringida.

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos, Registro N° 566

Blanca Lizette Campos de Keller
Socia
Registro N° 2420

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

San Salvador, 23 de febrero de 2022

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2021		2020
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación				
Utilidad de operación	US$	**229,496**	US$	**81,472**
Depreciación de propiedad, planta y equipo		22,261		30,378
Bajas a la depreciación de propiedad, planta y equipo		-9,000		-5,562
Depreciacion de propiedad de inversión		10,897		10,935
Provisión de beneficios al personal		38,242		33,917
Estimación para cuentas incobrables		-114,935		34,829
Sub-total		**205,012**		**217,970**
Cambios netos en activos y pasivos:				
Disminución en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar		41,273		925,120
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas		-84,582		20,778
Disminucion (Aumento) en otros activos		-29,874		-19,527
cobrar a largo plazo		176,514		-299,763
Disminución en ingresos diferidos		17,472		-20,121
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		-102,078		117,072
Aumento (disminución) en pasivo laboral		-25,773		-25,758
Flujo de efectivo neto antes de intereses e impuestos pagados		**197,962**		**915,769**
Otros gastos		-2,912		-34,955
Otros ingresos		71,232		62,588
Impuestos pagados		-57,024		-109,563
Efectivo neto provisto por actividades de operación		**209,258**		**833,839**
Flujos de efectivo en actividades de inversión:				
Adquisición de propiedad, planta y equipo		-393,712		-20,765
Retiros de propiedad, planta y equipo		400,178		6,180
Adquisición de activos intangibles		-4,024		-11,094
Efectivo neto usado en actividades de inversión		**2,442**		**-25,679**
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:				
Adquisición de Títulos de deuda de emisión propia		4,000,000		5,500,000
Pago de titulos de deuda de emisión propia		-3,500,000		-6,000,000
Adquisición de préstamos bancarios a corto plazo		11,703,833		11,902,854
Pago de préstamos bancarios a corto plazo		-12,031,395		-12,845,225
Adquisición de préstamos bancarios a largo plazo		1,188,792		588,936
Pago de préstamos bancarios a largo plazo		-155,072		-258,516
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		**1,206,158**		**-1,111,951**
Aumento (disminución) neta en el efectivo		1,417,858		-303,791
Efectivo al inicio del año		1,046,826		1,350,617
Efectivo al final del año	US$	**2,464,684**		**1,046,826**
Divulgaciones suplementarias:				
Transacciones que no implican movimiento de efectivo				
Impuesto sobre la renta diferido	US$	28,761	US$	-4,049

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C" PBX.: 2264-3363 "SAN SALVADOR"

Lic. Juan Manuel Hernandez Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

RSM El Salvador, Ltda., de C.V.
Auditoares Externos
Inscripción No. 566

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

CERTIFICACIÓN PUNTO DE ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

CERTIFICACIÓN.

El suscrito Secretario de la junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad PENTAGONO, S.A. DE C.V., de este domicilio, por este medio CERTIFICA que en sesión de Junta General de Accionistas asentada en el libro de Junta General de Accionistas acta DOSCIENTOS DIEZ del día veintitrés de febrero del año mil veintidós, consta el punto número cinco que literalmente dice:

5) Presentación y aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

El Lic. Oscar Guillermo Müller, Gerente Financiero Administrativo, en atención a solicitud del presidente de la Junta General de Accionistas, dio lectura al Balance General al treinta y uno de diciembre de dos mil veintiuno y al Estado de Resultados para el periodo comprendido del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veintiuno.

Acuerdo: Los miembros de la Junta General de Accionistas aprueban por unanimidad los estados financieros del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2021.

Es conforme con su original con el cual se confrontó en la ciudad de San Salvador, el día veintiocho de febrero del año dos mil veintidós.

PENTAGONO, S.A. de C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C" San Salvador

Ing. Guillermo Miguel Saca Silhy
Secretario de la Junta General Ordinaria de Accionistas
Pentágono, S.A. de C.V.

La suscrita Notario **DOY FE**: Que la firma que antecede y que se lee "G. M. S.", es **AUTÉNTICA**, por haber sido puesta de su puño y letra por el señor **GUILLERMO MIGUEL SACA SILHY**, quien es de cincuenta y seis años de edad, Comerciante, de este domicilio, a quien conozco, portador de su Documento de Único de Identidad número cero cero cuatrocientos sesenta y seis mil trescientos nueve-seis. En fe de lo cual firmo la presente en la ciudad de San Salvador, a los veintiocho días del mes de febrero del año dos mil veintidós.

CARLA MERCEDES VALIENTE CUELLAR NOTARIO REPÚBLICA DE EL SALVADOR

GOBIERNO DE EL SALVADOR

CENTRO NACIONAL DE REGISTROS

G No. 06103

REGISTRO DE COMERCIO: DEPARTAMENTO DE BALANCES: SAN SALVADOR, a las diez horas y cuarenta y nueve minutos del día siete de marzo de dos mil veintidos.

Admítase en calidad de deposito el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, practicados al treinta y uno de diciembre de dos mil veintiuno, junto con el dictamen del auditor, los anexos y la certificación del punto de acta de aprobación de los Estados Financieros, del comerciante: PENTAGONO, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, que se puede abreviar: PENTAGONO, S.A.DE C.V., presentados al número: 2022013597, a las diez horas y treinta y dos minutos del día siete de marzo de dos mil veintidos.

DERECHOS: $17.14, según comprobante de pago número 501903678, del día tres de marzo de dos mil veintidos

DEPOSITADO EN EL REGISTRO DE COMERCIO BAJO EL NUMERO 195862. SAN SALVADOR, siete de marzo de dos mil veintidos.

Se hace constar que la información presentada en los Estados Financieros depositados es de exclusiva responsabilidad del comerciante que los deposita.

LIC. EVELYN DEL CARMEN ROSA
Contador Público
CC1986

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

CNR Centro Nacional de Registros

GOBIERNO DE EL SALVADOR

177717

Registro de Comercio

2020

No de Presentacion: 2021017088

Expediente No: 2002014098

El titular:

Oficina: SAN SALVADOR

PENTAGONO, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE

se presento el **18 de MARCH de 2021 a la(s) 11:14:39 AM**

Derechos de registro: $17.14

el servicio **BALANCES**

Notificar a: 14805 RIGOBERTO PEREZ REYES

por medio de : CORREO ELECTRONICO CONTABILIDAD@FACTORAJEPENTAGONO.COM

Presentado por: PABLO FLORES GONZALEZ **WM2889** **SM3281**

ESCANEADO

Centro Nacional de Registros

COMPROBANTE DE PAGO ELECTRÓNICO No. 500799416

Día	Mes	Año
18	03	2021

Institución colectora:	SERFINSA
N° de transacción de colector:	107707000004
Solicitante:	PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Dónde solicitará el servicio:	Registro de Comercio

Descripción de acto o contrato a solicitar	Monto ($)
Estados Financieros 31 Dic.2020 PENTAGONO	********$17.14

Total a pagar en letras : diecisiete con 14/100 dolares ----------

---

Centro Nacional de Registros
CANCELADO

SERFINSA

18/03/2021 07:50:05

REF: 107707000004

500799416

CARLOS ERNESTO RODRIGUEZ

Nombre de quien paga

ORIGINAL USUARIO

Centro Nacional de Registros

COMPROBANTE DE PAGO ELECTRÓNICO No. 500799416

Día	Mes	Año
18	03	2021

Institución colectora:	SERFINSA
N° de transacción de colector:	107707000004
Solicitante:	PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Dónde solicitará el servicio:	Registro de Comercio

Descripción de acto o contrato a solicitar	Monto ($)
Estados Financieros 31 Dic.2020 PENTAGONO	********$17.14

Total a pagar en letras : diecisiete con 14/100 dolares ----------

---

Centro Nacional de Registros
CANCELADO

SERFINSA

18/03/2021 07:50:05

REF: 107707000004

500799416

CARLOS ERNESTO RODRIGUEZ

Nombre de quien paga

DUPLICADO CNR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(En Dólares de los Estados Unidos de América)

Capital Social Mínimo $ 12,000.00

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

		2020		2019
Activo				
Activo corriente		**8,095,533.31**		**9,401,069.11**
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,046,826.08		1,350,617.09
Cuentas por cobrar		18,125.33		25,083.75
Deudores por factoraje (Neto)		5,348,193.22		6,112,168.10
Préstamos		760,862.29		949,877.21
Cuentas por cobrar relacionadas		886,861.70		907,639.62
Gastos pagados por anticipado		34,664.69		55,683.34
Activo no corriente		**2,327,088.86**		**2,024,806.16**
Propiedad, planta y equipo (Neto)		112,817.39		123,047.84
Propiedades de inversión		1,062,712.98		1,073,648.05
Activos intangibles (Neto)		63,104.65		84,013.06
Inversiones a largo plazo		5,714.29		5,714.29
Impuesto sobre la ganancia diferido - activo		16,712.84		12,664.91
Cuentas por cobrar a largo plazo		57,722.66		65,723.26
Activos en garantía		3,075.00		3,075.00
Otros activos no corrientes		276,407.85		235,862.15
Préstamos a Largo Plazo		728,821.20		421,057.60
Total Activo	**US$**	**10,422,622.17**	**US$**	**11,425,875.27**
Pasivo				
Pasivo corriente		**5,578,787.84**		**6,981,515.38**
Obligaciones financieras		5,316,615.80		6,755,931.72
Cuentas y documentos por pagar		118,564.06		57,905.39
Retenciones Legales		4,849.41		8,609.64
Beneficios a empleados por pagar C.P.		17,388.05		16,828.36
Impuesto a la ganancia por pagar		23,869.82		81,177.38
Ingresos diferidos		40,942.05		61,062.89
Cuentas Transitorias		56,558.65		-
Pasivo no corriente		**501,823.25**		**163,245.15**
Obligaciones financieras a largo plazo		460,173.35		129,754.21
Beneficios a empleados por pagar L. P.		41,649.90		33,490.94
Total Pasivo		**6,080,611.09**		**7,144,760.53**
Patrimonio		**4,342,011.08**		**4,281,114.74**
Capital social suscrito		2,002,400.00		2,002,400.00
Utilidades restringidas		744,444.80		736,807.48
Utilidades acumuladas		1,595,166.28		1,541,907.26
Total Pasivo y Patrimonio	**US$**	**10,422,622.17**	**US$**	**11,425,875.27**

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción No. 566

Lic. Juan Manuel Hernandez Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

PENTÁGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C" PBX.: 2264-3363 SAN SALVADOR

118 / 4195

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Resultados

Período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(En dólares de los Estados Unidos de América)

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

	2020	2019
Ingresos de operación	**1,541,647.83**	**1,938,426.37**
Menos:		
Gastos de financiación	462,569.38	466,189.48
Utilidad bruta	**1,079,078.45**	**1,472,236.89**
Menos:		
Gastos de operación	**961,792.21**	**1,100,595.11**
Gastos por prestación de servicios financieros	250,690.77	303,639.08
Gastos de administración	711,101.44	796,956.03
Utilidad de operación antes de estimación para incobrabilidad	**117,286.24**	**371,641.78**
Estimacion para incobrabilidad	**35,814.65**	**81,526.32**
Utilidad de operación	**81,471.59**	**290,115.46**
Más:		
Otros ingresos	62,588.47	77,542.87
Menos:		
Otros gastos	34,955.42	9,051.07
Utilidad antes de Reserva	**109,104.64**	**358,607.26**
Reserva Legal	7,637.32	25,102.51
Utilidad antes de Impuesto	**101,467.32**	**333,504.75**
Menos:		
Gasto por impuesto a la ganancia	48,208.30	122,906.56
Utilidad neta del periódo	**53,259.02**	**210,598.19**

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción No. 566

Lic. Juan Manuel Hernandez Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

PENTAGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C" PBX.: 2264-3363 - SAN SALVADOR -

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Presentados en dólares de los Estados Unidos de América)

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

		2020		2019
Capital social suscrito				
Saldo al inicio del año	US$	2,002,400.00	US$	2,002,400.00
Capitalización		0.00		0.00
Saldo al final de año		**2,002,400.00**		**2,002,400.00**
Utilidades restringidas				
Saldo al inicio del año		736,807.48		711,704.97
Reserva Legal del Ejercicio		7,637.32		25,102.51
Saldo al final del Ejercicio		**744,444.80**		**736,807.48**
Utilidades acumuladas				
Saldo al inicio del año		1,541,907.26		1,331,309.07
Utilidad del ejercicio		53,259.02		210,598.19
Saldo al final del Ejercicio		**1,595,166.28**		**1,541,907.26**
Total patrimonio de los accionistas	**US$**	**4,342,011.08**	**US$**	**4,281,114.74**
Cantidad de acciones		200,240.00		200,240.00
Valor Nominal por acción		$ 10.000000		$ 10.000000
Valor Contable por acción		$ 21.684035		$ 21.379918

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos
Inscripcion No. 566

Lic. Juan Manuel Hernandez Quintero
Contador
Inscripción No. 7958

PENTAGONO, S.A. DE C.V. Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C" PBX.: 2264-3363 SAN SALVADOR

AUDITORES-RSM EL SALVADOR, LTDA. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 566 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-BLANCA LIZETTE CAMPOS DE KELLER INSCRIPCIÓN No. 2420 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

CONTADOR
JUAN MANUEL HERNANDEZ QUINTERO
INSCRIPCIÓN No. 7958
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

RSM El Salvador, Ltda. de C.V
71 Av. Norte #346 Colonia Escalón
San Salvador El Salvador
T (503) 2534 9944
www.rsmglobal.com



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Pentágono, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Pentágono, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por el periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la posición financiera de Pentágono, S.A. de C.V. al 31 de d iciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido las demás responsabilidades de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría - Reconocimiento de ingresos

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

La cantidad de ingresos y ganancias reconocidos en el ejercicio, dependen de cada cesión de factoraje otorgada y la tasa de interés y comisiones pactadas con cada cliente. A nuestro juicio, el reconocimiento de ingresos es un riesgo significativo para nuestra auditoría debido al grado de complejidad e importancia de las transacciones.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir dicho riesgo en relación con el reconocimiento de ingresos, incluyeron:

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

- Pruebas de controles aplicables al ciclo de ingresos
- Pruebas analíticas sobre ingresos por intereses devengados
- Revisión del cumplimiento de la política de estimación para cuentas incobrables
- Consideración de condiciones derivadas de la pandemia COVID-19, que pudieron tener un efecto sobre la cartera de clientes

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estos estados financieros adjuntos de conformidad con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF – versión completa)* y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorreción material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentra en el **Anexo A** ubicado al final de este informe. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe.

RSM El Salvador, Ltda. de C.V.
Auditores Externos, Registro N° 566

Blanca Lizette Campos de Keller
Socia
Registro N° 2420

San Salvador, El Salvador, Febrero 22, 2021

RSM El Salvador, Ltda. de C.V. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Pentágono, S.A. de C.V. (nota 1)
Estado de Situacion Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (nota 2)
Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América (nota 3)

	Nota		2020		2019
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US$	1,046,826	US$	1,350,617
Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a corto plazo - neto	7		6,127,181		7,087,129
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a corto plazo	8		886,862		907,640
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9		275,260		234,376
Total del activo corriente			**8,336,129**		**9,579,762**
Activo no corriente					
Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a largo plazo	7		786,544		486,781
Activos financieros a largo plazo	10		5,714		5,714
Propiedades de inversión - neto	11		1,062,713		1,073,648
Propiedad, planta y equipo - neto	12		112,817		123,048
Activos intangibles - neto	13		63,105		84,013
Otros activos	14		38,887		60,244
Impuesto sobre la renta diferido activo	15		16,713		12,665
Total del activo			**10,422,622**		**11,425,875**
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios a corto plazo	16		2,175,811		2,597,218
Títulos de deuda de emisión propia	17		3,000,000		3,500,000
Cuentas y documentos por pagar	18		233,273		173,509
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	19		128,762		649,726
Ingresos diferidos			40,942		61,063
Total del pasivo corriente			**5,578,788**		**6,981,515**
Pasivo no corriente					
Préstamos bancarios a largo plazo	19		460,173		129,754
Provision de pasivo laboral	20		41,650		33,491
Total del pasivo			**6,080,611**		**7,144,761**
Patrimonio	21				
Capital social: autorizadas, emitidas y pagadas 200,240 acciones comunes y nominativas de US$ 10 cada una			2,002,400		2,002,400
Reserva legal			364,365		356,728
Superávit por revalúo			380,080		380,080
Resultados acumulados			1,595,166		1,541,907
Total del patrimonio			**4,342,011**		**4,281,115**
Total del pasivo y patrimonio		**US$**	**10,422,622**	**US$**	**11,425,875**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Pentágono, S.A. de C.V. (nota 1)
Estados de Resultados para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (nota 2)
Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América (nota 3)

	Nota		2020		2019
Ingresos de operaciones continuas	22	US$	1,541,648	US$	1,938,426
Gastos de financiación	23		(462,569)		(466,189)
Utilidad bruta			1,079,078		1,472,237
Gastos de operación					
Gastos de administración	24		(711,101)		(796,956)
Costos de servicios	25		(250,691)		(303,639)
Utilidad de operación antes de cuentas incobrables			117,286		371,642
Estimacion para cuentas incobrables	7		(35,815)		(81,526)
Utilidad de operación			81,472		290,115
Otros ingresos	26		62,588		77,543
Otros gastos	27		(34,955)		(9,051)
			-		-
Utilidad antes de reserva e impuesto			109,105		358,607
Gasto por impuesto sobre renta	28		(48,208)		(122,906)
Utilidad neta del ejercicio		**US$**	**60,897**	**US$**	**235,701**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Pentágono, S.A. de C.V. (nota 1)
Estados de Cambios en el Patrimonio para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (nota 2)
Presentados en dólares de los Estados Unidos de América (nota 3)

		Capital social suscrito		Resultados acumulados		Superávit por revalúo		Reserva legal		Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2019		**2,002,400**		**1,331,309**		**380,080**		**331,625**		**4,045,414**
Utilidad del ejercicio		-		235,701		-		-		235,701
Traslado a reserva legal		-		(25,103)		-		25,103		-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**US$**	**2,002,400**	**US$**	**1,541,907**	**US$**	**380,080**	**US$**	**356,728**	**US$**	**4,281,115**
Utilidad del ejercicio		-		60,896		-		-		60,896
Traslado a reserva legal		-		(7,637)		-		7,637		-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**US$**	**2,002,400**	**US$**	**1,595,166**	**US$**	**380,080**	**US$**	**364,365**	**US$**	**4,342,011**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

Pentágono, S.A. de C.V. (nota 1)
Estados de Flujos de Efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (nota 2)
Presentados en dólares de los Estados Unidos de América (nota 3)

	Nota		2020	2019
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación				
Utilidad de operación		US$	81,472	290,115
Conciliación entre la utilidad de operación y el efectivo neto provisto por actividades de operación:				
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12		30,378	24,349
Bajas a la depreciación de propiedad, planta y equipo	12		(5,562)	(13,198)
Depreciacion de propiedad de inversión			10,935	8,859
Amortización de activos intangibles	13		32,002	31,272
Baja de amortización de activos intangibles	13		-	(7,117)
Depreciación de arrendamiento financiero			-	4,670
Pérdida en venta de activos extraordinarios			-	778
Pérdida en venta de propiedad de inversión			-	1,299
Provisión de beneficios al personal			33,917	24,744
Estimación para cuentas incobrables	7		34,829	14,017
Sub-total			**217,970**	**379,789**
Cambios netos en activos y pasivos:				
Disminución en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar			925,120	452,528
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas			20,778	(101,139)
Disminucion (Aumento) en otros activos			(19,527)	(97,422)
Aumento en instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar a largo plazo			(299,763)	(411,283)
Disminución en ingresos diferidos			(20,121)	(15,619)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar			117,072	(132,675)
Aumento (disminución) en pasivo laboral largo plazo			(25,758)	(46,301)
			-	13,641
Flujo de efectivo neto antes de intereses e impuestos pagados			**915,769**	**41,519**
Otros gastos	27		(34,955)	(9,051)
Otros ingresos	26		62,588	74,881
Impuestos pagados	27		(109,563)	(58,643)
Efectivo neto provisto por actividades de operación			**833,839**	**48,707**
Flujos de efectivo en actividades de inversión:				
Adicion de propiedad de inversión	11		-	(187,998)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	12		(20,765)	(30,460)
Retiros de propiedad, planta y equipo	12		6,180	14,862
Adquisición de activos intangibles	13		(11,094)	(5,188)
Retiro de activos intangibles	13		-	7,217
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión			(25,679)	(201,566)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:				
Variación en arrendamientos financieros			-	(6,791)
Adquisición de Títulos de deuda de emisión propia			5,500,000	5,000,000
Pago de títulos de deuda de emisión propia			(6,000,000)	(4,500,000)
Adquisición de préstamos bancarios a corto plazo			11,902,854	11,218,419
Pago de préstamos bancarios a corto plazo			(12,845,225)	(9,686,813)
Adquisición de préstamos bancarios a largo plazo			588,936	-
Pago de préstamos bancarios a largo plazo			(258,516)	(1,141,919)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento			**(1,111,951)**	**882,896**
Aumento (disminución) neta en el efectivo			(303,791)	730,036
Efectivo al inicio del año			1,350,617	620,582
Efectivo al final del año		**US$**	**1,046,826**	**1,350,617**
Divulgaciones suplementarias:				
Transacciones que no implican movimiento de efectivo				
Impuesto sobre la renta diferido		US$	(4,049)	(6,968)

Las notas a los estados financieros son parte integrante de éstos.

1. Operaciones

Pentágono, S.A. de C.V., del domicilio de San Salvador, fue constituida el 12 de junio de 1988 como una Sociedad Anónima de Capital Variable, con la finalidad social de ejercer el comercio y la industria y fomentar todo tipo de inversiones. Inscrita en el Registro de Comercio al número cincuenta, folios de los trescientos sesenta y siete y siguientes del libro seiscientos doce del Registro de Sociedades el 14 de julio de 1998, siendo actualmente su actividad principal la de financiamiento por factoraje.

Sus oficinas administrativas están ubicadas en Villas Españolas local 15-16 C, Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

2. Estados financieros

Los Estados Financieros preparados por la administración de la compañía son los siguientes:

a) Estado de Situación Financiero al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
b) Estados de Resultados para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
c) Estados de Cambios en el Patrimonio para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.
d) Estados de Flujos de Efectivo para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.
e) Y Las Notas a Los Estados Financiero

3. Unidad monetaria

Con la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria, a partir del 1 de enero del 2001, se establece que, a partir de la fecha de su vigencia el cambio entre el colón salvadoreño y el dólar de los Estados Unidos de América es fijo a una tasa de ¢ 8.75 por US$ 1.00, dando curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones del dólar de los Estados Unidos de América en todo el territorio nacional y autorizando a todos los comerciantes obligados a llevar contabilidad, a efectuar sus registros contables en colones salvadoreños o dólares de los Estados Unidos de América.

Los libros de Pentágono, S.A. de C.V., se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, representados con el símbolo US$ en los estados financieros adjuntos.

4. Políticas significativas de contabilidad

4.1 Declaración de cumplimiento

Pentágono, S.A. de C.V., prepara sus estados financieros con propósito general y en otra información financiera, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, versión completa, versión oficial en idioma español emitida por el organismo Internacional Accounting Standards Board (IASB).

4.2 Base contable

Los estados financieros y sus notas están sobre la base de acumulación o devengo, es decir, que los registros son contabilizados cuando ocurren los eventos, y no solamente cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo, excepto la información presentada en el flujo de efectivo.

4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Los sobregiros que son reembolsables a la vista y que forman parte integral de las actividades de gestión de tesorería del grupo se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo con el propósito del estado de flujos de efectivo.

4.4 Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales por la prestación de servicios de factoraje o venta de bienes son reconocidas de acuerdo al monto original establecido, posteriormente se presentan a su costo amortizado (más de un año plazo y menos de un año).

La compañía efectúa una revisión a cada fecha del balance para verificar si existen condiciones que puedan indicar un deterioro de sus cuentas por cobrar y préstamos; cualquier diferencia entre el valor en libros y el valor de recuperación de estas cuentas por cobrar, se reconoce en los resultados del ejercicio en que tengan lugar los deterioros.

Posterior al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se valoran por su costo amortizado; este método consiste en que los pasivos serán medidos por el costo al que fue medido inicialmente menos los pagos al principal efectuados por la compañía.

4.5 Estimación para cuentas incobrables

Al cierre de cada ejercicio contable se realiza un análisis de las cuentas por cobrar y se establece una provisión para saldos considerados como de dudosa recuperación, por haber caído en una antigüedad superior a los 90 días créditos otorgados a los clientes, para lo cual se ha definido el procedimiento de cálculo de estimación.

Al cierre del período la compañía establece su estimación provisionando un monto superior al 100% de los saldos que superan los 90 días créditos otorgados, contados a partir de la fecha de facturación, aplicando los porcentajes sobre el total de dichos saldos.

4.6 Partes relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros (la entidad que informa).

(a) Una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con una entidad que informa si esa persona:
    (i) Es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa.
    (ii) Ejerce control o control conjunto sobre la entidad que informa.
    (iii) Ejerce influencia significativa sobre la entidad que informa.

4.7 Propiedades de inversión

Se clasifican como propiedades de inversión, aquellos activos consistentes en terrenos, edificios o parte de estos, que pertenezcan a la compañía o se hayan adquirido bajo contrato de arrendamiento financiero, y que son mantenidos para obtener rentas, plusvalías o ambas, y no para ser usados en la producción de bienes o suministro de servicios, o para fines administrativos, ni para su venta en el curso normal de las operaciones. Las propiedades de inversión se miden al costo amortizado menos depreciación (modelo del costo, NIC 16).

Para el caso de los terrenos, con posterioridad a su reconocimiento como activo, se contabilizara por un valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos el importe acumulado de las perdidas por deterioro de valor que haya sufrido, las revaluaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable el final del periodo sobre el que se informa.

4.8 Propiedad, planta y equipo

Los bienes se registran al costo, a la fecha de adquisición menos la depreciación acumulada. Los bienes adquiridos posteriormente se valoran a su costo histórico menos la depreciación acumulada, menos cualquier deterioro identificado. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El costo de reemplazar parte de un elemento de la propiedad, planta y equipo se reconocerá en el importe en libros del elemento si es probable que los beneficios económicos futuros incorporados en la parte fluyan y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento del día a día de los bienes y equipos se reconocen en el resultado del ejercicio en que se incurren.

La depreciación se calcula sobre la base de línea recta a las tasas estimadas para anotar los activos a valores residuales sobre sus vidas útiles previstas.

Las tasas de depreciación son las siguientes:

Detalle	% Aplicado
Mobiliario y equipo	50%
Vehículos	25%

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles se revisan y ajustan, en su caso en cada fecha de reporte.

4.9 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización y el importe acumulados de cualquier pérdida por deterioro. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas, basados en la incidencia de la obsolescencia tecnológica y de la vida útil de otros activos. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

Detalle	% Aplicado
Software e intangibles	25%

4.10 Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La porción corriente de los préstamos a largo plazo corresponde a los vencimientos de capital sobre un préstamo a largo plazo que se concretarán en el periodo de doce meses, contados a partir de la fecha del estado financiero mensual que se esté cerrando.

Los gastos por concepto de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

4.11 Títulos de deuda de emisión propia

Los títulos de deuda de emisión propia corresponden a papel bursátil que la compañía colocó en la Bolsa de Valores. Bajo el papel bursátil la compañía se obliga al pago de intereses de forma mensual, el cual es calculado de acuerdo con los tramos colocados en bolsa y un pago de capital a la fecha de vencimiento de cada tramo, vencimiento que no puede ser menor a 15 días ni sobrepasar los 365 días plazo.

4.12 Beneficios a empleados

Los beneficios a corto plazo se reconocen cuando el trabajador ha prestado el servicio que le da derecho a dichos beneficios, y se miden a los montos sin descontar, a la fecha de cada balance.

a. Pensiones

Los beneficios post-empleo que la empresa otorga a los empleados como una prestación se tipifican como planes de aportaciones definidas, debido a que la empresa efectúa un aporte mensual a las compañías administradoras de fondos de pensiones, por ello se reconoce un pasivo como un gasto, cuando un empleado ha prestado sus servicios a la empresa durante un período, lo que generalmente se hace en periodos mensuales.

b. Indemnizaciones por despido por causa no justificada

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en El Salvador, las compensaciones en concepto de indemnización que se acumulan a favor de los empleados de la compañía, según el tiempo de servicio, deben ser pagadas en caso de despido por causa no justificada, la compañía tiene la política de dar indemnización a su personal cuando estas suceden y de pagarlas previa solicitud del empleado siempre y cuando este tenga más de 3 años de antigüedad.

c. Indemnización por retiro voluntario

De acuerdo a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, que entró en vigencia según Decreto número 592 de fecha 18 de diciembre de 2013, con aplicación a partir del uno de enero de 2015, la compañía está obligada a pagar una prestación equivalente a 15 días de salario básico (siendo que dicho salario básico no podrá ser superior al equivalente a un salario mínimo mensual vigente correspondiente al sector al que pertenece la actividad económica) al empleado que renuncie, siempre que se cumplan ciertas condiciones de preaviso y notificación. El tiempo mínimo de servicio para que se haga efectiva esta prestación deberá ser al menos de dos años de servicio continuo y efectivo. El pago correspondiente se hará efectivo a más tardar quince días posteriores a la renuncia, excepto en los casos que se produzcan renuncias múltiples, en donde se tendrá un plazo de un año mediante pagos mensuales.

4.13 Provisiones

Se considera como provisión, una obligación actual de cuantía y vencimiento incierto, surgida como consecuencia de un evento pasado; al vencimiento de la cual es probable que la entidad se desprenda de recursos que incorporen beneficios económicos para poder liquidarla, siempre que puedan ser estimados de forma fiable. Si la cuantía por pagar no puede ser estimada de forma fiable y la probabilidad de pago sea incierta, la cuantía no se tratará como una provisión sino como un pasivo contingente procediendo únicamente a revelarlo en las notas a los estados financieros.

4.14 Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos ordinarios obtenidos por Pentágono provienen de la contraprestación del servicio de financiamiento de factoraje y otros tipos de financiamiento, cuya generación de intereses se reconocen mensualmente de acuerdo con lo devengado por cada cesión de factoraje otorgada, registrando y pagando los impuestos relacionados con dicho reconocimiento, el documento tributario es elaborado una vez es realizado el pago de intereses.

4.15 Reconocimiento de costos y gastos

Los costos de servicios de factoraje se reconocen como costos del período contable en el que se ejecuta el servicio, basados en aquellos costos que han sido utilizados o consumidos en la ejecución de la administración al cierre de cada mes y que son enfrentados con los ingresos reconocidos mensualmente.

Los costos de ventas de servicios están constituidos por los costos de sueldos y salarios, gastos de mantenimiento, servicios profesionales y otros, los cuales conllevan a la prestación de los servicios de factoraje. Los gastos de operación son todos los desembolsos necesarios para realizar la actividad de factoraje. La compañía presenta un desglose de los gastos, utilizando para ello una clasificación basada en la función que cumplen dentro de la compañía.

4.16 Nuevas normas e interpretaciones y enmiendas a normas existentes que aún no son efectivas.

NIIF 16 Arrendamientos, es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019 y se permite su aplicación anticipada. La norma deroga a la NIC 17 Arrendamientos, y las interpretaciones relacionadas. La norma elimina la clasificación de los arrendamientos como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros para el arrendatario, y serían tratados de manera similar a los arrendamientos financieros según NIC 17. Los arrendamientos son capitalizados reconociendo el valor presente de los pagos mínimos en el arrendamiento y mostrándolos ya sea como activos en arrendamiento o junto con las propiedades, planta y equipo. Si los pagos mínimos en el arrendamiento son efectuados con el tiempo, la compañía también reconoce un pasivo financiero como una obligación de pagar cuotas futuras. El efecto más significativo de los nuevos requisitos en NIIF 16 será un aumento de los activos en arrendamiento y en los pasivos financieros. NIIF 16 no requiere que una compañía reconozca activos y pasivos para contratos de arrendamiento a corto plazo, así como los arrendamientos de activos de bajo valor.

Para las compañías con arrendamientos materiales fuera del balance general, NIIF 16 cambia la naturaleza de los gastos relacionados con los arrendamientos, reemplaza el gasto en línea recta para los arrendamientos con un cargo por depreciación y un gasto por intereses derivados de la obligación.

5. Leyes vigentes

La compañía está sujeta principalmente a las siguientes leyes:

a. Código de Comercio.
b. Código Tributario y su reglamento de aplicación.
c. Ley de Impuesto sobre la Renta y su reglamento de aplicación.
d. Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios y su reglamento de aplicación.
e. Ley de la Superintendencia de Obligaciones Mercantiles.
f. Ley de Registro de Comercio.
g. Ley General Tributaria Municipal.

h. Ley del Seguro Social.
i. Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
j. Código de Trabajo.
k. Ley Contra la Usura.
l. Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria.
m. Ley contra el Lavado de Dinero y Activos.
n. Ley de la Supervisión y Regulación del Sistema Financiero.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2,020		2019
Caja chica	US$	500	US$	500
Caja general		-		-
Bancos		563,815		875,460
Equivalentes de efectivo		482,511		474,657
	US$	**1,046,826**	**US$**	**1,350,617**

A las fechas respectivas de los estados financieros, no existen restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

A la fecha del balance, los equivalentes de efectivo consisten en fondos de inversión a corto plazo denominados Fondo de Inversión abierto en SGB, Fondo de liquidez y crecimiento Atlántida y Fondo de Inversión Banagricola, La tasa de rendimiento promedio para el ejercicio 2020 asciende a 3.00%.

7. Instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre se detallan de la siguiente manera:

		2,020		2019
Cuentas por cobrar factoraje (a)	US$	5,206,543	US$	5,930,779
Intereses por cobrar factoraje		424,155		414,607
Deudores varios (b)		73,217		88,124
Préstamos al personal		1,600		2,684
Otros cargos por cobrar a clientes por factoraje		1,886		2,264
Pagos por cuenta ajena		-		-
Préstamos por cobrar (c)		1,478,558		1,368,253
Intereses por cobrar préstamos		11,126		2,682
Impuestos por recuperar		1,031		-
Estimación para cuentas incobrables		(225,989)		(191,161)
Abonos pendientes de aplicar		(58,401)		(44,322)
		6,913,724		**7,573,911**

Menos: Instrumentos financieros a largo plazo		786,544		486,781
Instrumentos financieros a corto plazo	**US$**	**6,127,181**	**US$**	**7,087,129**

a) Las cuentas por cobrar por factoraje al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2019
Cartera con recurso a valor nominal	US$	6,965,383	US$	7,193,807
Remanentes en garantía		(1,758,841)		(1,263,028)
Cartera a valor financiado	**US$**	**5,206,543**	**US$**	**5,930,779**

Los factorajes negociados se han contratado sobre la base de otorgamiento de préstamos con garantia de quedan o contraseña de pago de la cartera de cada uno de los clientes, las cuales poseen un plazo promedio de crédito de 60 dias. El factoraje negociado es a una tasa promedio del 16.5 % anual y una tasa en caso de mora del 5% mensual; los quedan garantizados son canjeados a valor nominal del 85% al 90% de su valor total y la comisión cobrada es de un promedio del 1.86%; esta comisión es cobrada a cada uno de los clientes al momento de realizarse el desembolso.

Los remanentes en garantía corresponden a la diferencia entre el valor total del documento y el valor nominal canjeado.

Por otra parte, con relación al COVID19, la afectación y su efecto en las cuentas por cobrar, se puede concluir que, a diferencia de un crédito tradicional, en el factoraje el pago de la obligación recae sobre un tercero. Este tercero es el emisor del quedan, una empresa más grande y sólida. Estas empresas grandes y sólidas no sienten una obligación de pago ya que para ellos son solo Cuentas por Pagar Proveedores que no devengan intereses sin importar el plazo que tomen en pagar y es un actuar común financiar su propio flujo por medio del diferimiento del pago a sus proveedores. Sin embargo, estas empresas más grandes y sólidas cuentan con mayor fortaleza para soportar los efectos adversos en el mercado. Dichos pagadores establecieron nuevas fechas de pago para sus obligaciones con sus proveedores y cumplieron con sus pagos. La recuperación mantuvo su ritmo a lo largo del 2020 disminuyendo desde marzo por la salud de la cartera y la menor colocación causada por la reducción en la actividad económica durante y post cuarentena

b) Los deudores varios al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2019
Compacte, S.A. de C.V.	US$	57,723	US$	57,723
Interfil, S.A. de C.V.		13,233		13,233
Antonio Closa		-		6,000
Abel Ángel Rodríguez		-		2,001
Lica, S.A. de C.V.		-		5,344
Otras cuentas menores		2,261		3,823
	US$	**73,217**	**US$**	**88,124**

c) Los préstamos por cobrar de corto plazo y largo plazo, devengan una tasa de interés promedio anual del 16.75% sobre saldos el periodo de contratación oscilan entre 3 meses a 60 meses plazos.

d) El detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se presenta a continuación:

		2020		2019
Saldo al inicio del año	US$	(191,161)	US$	(177,144)
Importes acreditados a la estimación		(35,815)		(81,526)
Importes debitados a la estimación		986		67,509
Saldo al final del año	**US$**	**(225,989)**	**US$**	**(191,161)**

Como se indica en la nota 16, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se mantienen créditos por factoraje pignorados como garantías de créditos otorgados.

8. Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Cuentas por cobrar a CP

		2020		2019
Operaciones comerciales				
Gems, S.A. de C.V.	US$	-	US$	338,912
Inversiones El Cedro, S.A. de C.V.		114,127		98,127
Inversiones Turísticas Tasajera, S.A. de C.V.		397,538		151,584
Inversiones Sada, S.A. de C.V.		1,932		683
Comefa, S.A. de C.V.		224,822		204,572
	US$	738,419	US$	793,879
Operaciones con directores				
Accionistas directores	US$	64,256	US$	57,256
	US$	64,256	US$	57,256
Intereses por cobrar				
Gems, S.A. de C.V.	US$	-	US$	4,642
El Cedro, S.A. de C.V.		21,444		13,487
Comefa, S.A. de C.V.		37,741		28,344
Inturista, S.A. de C.V.		15,466		2,828
Accionistas directores		9,510		7,205
Inversiones Sada, S.A. de C.V.		26		-
		84,187		**56,505**
	US$	**886,862**	**US$**	**907,640**

Las operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponden a transacciones de crédito realizadas con cada una de las compañías relacionadas.

Las operaciones con directores al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponden a gastos pagados por cuenta ajena, cancelables a un plazo no mayor de 12 meses.

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre, este renglón está integrado por los bienes recibidos en concepto de dación en pago de diversas cuentas por cobrar, reconocidas al costo (a valor de mercado) y se integran de la siguiente manera:

Descripción		2,020		2019
Maquinaria de construcción	US$	208,064	US$	208,064
vehículos		9,100		-
Mobiliario y equipo de oficina		2,938		3,654
Terreno		65,000		32,500
Depreciación acumulada		(9,842)		(9,842)
	US$	**275,260**	**US$**	**234,376**

El movimiento de estos activos se detalla de la siguiente manera:

Detalle	Terrenos	Maquinaria de construcción	Mobiliario y equipo de oficina	Vehículos	Totales
Costo de adquisición:					
Saldo al 1 de enero de 2019	**40,000**	**96,164**	**1,155**	**-**	**137,319**
Adiciones	187,998	111,900	4,670	2,000	306,568
Bajas	(195,498)	-	(2,171)	(2,000)	(199,669)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**32,500**	**208,064**	**3,654**	**-**	**244,219**
Adiciones	32,500			9,100	41,600
Bajas			(716)		(716)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**65,000**	**208,064**	**2,938**	**9,100**	**285,103**
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre 2019	**-**	**9,842**	**-**	**-**	**9,842**
Gasto por depreciación	-	-	-		-
Al 31 de diciembre de 2020	**-**	**9,842**	**-**	**-**	9,842
Valor en libros:					
Al 31 de diciembre de 2019	**32,500**	**198,222**	**3,654**	**-**	**234,376**
Al 31 de diciembre de 2020	**65,000**	**198,222**	**2,938**	**9,100**	**275,260**

10. Activos financieros a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la compañía posee inversión hecha en la Corporación para el Desarrollo de San Salvador, representado por 50 acciones de un valor nominal de US$ 114.29 cada una, totalizando US$ 5,714, en calidad de socio fundador, la cual es medida al costo.

Pentágono, S.A. de C.V., en cada fecha sobre la que se informa evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor de las inversiones; de identificarse procede a estimar el importe recuperable de las

mismas. Durante el ejercicio 2020 y 2019 la compañía no identificó deterioro en las inversiones registradas, así mismo para esos periodos no ha recibido dividendos.

11. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2,020		2019
Terrenos	US$	853,032	US$	853,032
Edificios		158,008		158,008
Mejoras a la propiedad		73,005		80,326
Depreciación acumulada		(21,331)		(17,718)
	US$	**1,062,713**	**US$**	**1,073,648**

El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Detalle	Terrenos	Revalúo de terrenos	Edificio	Mejoras a la propiedad	Totales
Costo de adquisición:					
Saldo al 1 de enero de 2019	665.034	0	158.008	80,326	903,368
Adiciones	187.998				187,998
Bajas	0	-	-	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	853,032	0	158,008	80,326	1,091,366
Adiciones	0				0
Bajas	0	-	-	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	853,032	0	158,008	80,326	1,091,366
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre 2019	-	-	17,718	-	17,718
Gasto por depreciación	-		3,613	7,321.66	10,935
Al 31 de diciembre de 2020	-	-	21,331	7,322	28,653
Valor en libros:					
Al 31 de diciembre de 2019	853,032	0	140,290	80,326	1,073,648
Al 31 de diciembre de 2020	853,032	0	136,677	80,326	1,062,713

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América

Durante el año 2019, se reclasificó a este grupo de activos una propiedad reconocida en "Bienes recibidos en pago" por un valor de $ 187,998. Para 2020 No hubo traspaso de propiedad de inversión hacia o desde inventario ni hacia o desde Propiedad Planta y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2020, no se determinó valor razonable para este grupo de activos.

12. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2,020		2,019
Mobiliario y equipo de oficina	US$	146,157	US$	135,227

Edificaciones		63,775		63,775
Vehículos		92,174		88,520
Otros bienes muebles		13,495		13,495
Equipo de oficina para arrendar		6,050		6,050
Mobiliario y equipo proyecto BID		37,652		37,652
Depreciación acumulada		(246,486)		(221,671)
	US$	**112,817**	**US$**	**123,048**

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

Detalle	Edificaciones	Mobiliario y equipo de oficina	Vehiculos	Otros bienes muebles	Equipo de oficina para arrendar	Mobiliario y equipo - proyecto	Total
Costo de adquisición:							
Saldo al 1 de enero de 2019	**63,775**	**123,125**	**85,560**	**11,466**	**6,050**	**39,146**	**329,121**
Adiciones	-	12,102	16,179	2,179	0	0	30,460
Retiros	-	0	-13,219	-150	0	-1,494	-14,862
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**63,775**	**135,227**	**88,520**	**13,495**	**6,050**	**37,652**	**344,719**
Adiciones		10,930	9,835				20,765
Retiros, ajustes			-6,180				-6,180
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**63,775**	**146,157**	**92,174**	**13,495**	**6,050**	**37,652**	**359,304**
Depreciación acumulada:							
Saldo al 1 de enero de 2019	**12,550**	**110,330**	**34,888**	**11,466**	**6,050**	**35,235**	**210,519**
Cargo a gasto por depreciación del año	3,138	8,536	11,771	905	0	0	24,349
Retiros	-8	0	-11,691	-150	0	-1,349	-13,198
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**15,679**	**118,866**	**34,968**	**12,221**	**6,050**	**33,887**	**221,671**
Cargo a gasto por depreciación del año	3,138	10,690	15,461	1,090			30,378
Retiros, bajas y ajustes			-5,562				-5,562
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**18,817**	**129,556**	**44,866**	**13,311**	**6,050**	**33,887**	**246,486**
Valor en libros:							
Al 31 de diciembre de 2019	**48,096**	**16,361**	**53,551**	**1,274**	**0**	**3,765**	**123,048**
Al 31 de diciembre de 2020	**44,959**	**16,601**	**47,308**	**185**	**0**	**3,765**	**112,817**

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles, su vida útil de las licencias se estima en un periodo de 48 meses al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2,020		2019
Software	US$	23,061	US$	23,061
Software de proyecto BID		209,247		209,247
Licencias		33,892		22,798
Amortización acumulada		(203,096)		(171,093)
	US$	**63,105**	**US$**	**84,013**

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	Software y Licencias
Al costo	
Al 1 de enero de 2019	**257,136**
Adiciones	5,188
Bajas o reclasificaciones	-7,217
Al 31 de diciembre de 2019	**255,106**
Adiciones	11,094
Bajas o reclasificaciones	
Al 31 de diciembre de 2020	**266,200**
Amortización acumulada	
Al 1 de enero de 2019	**146,938**
Amortización del año	31,272
Bajas por ajustes	-7,117
Al 31 de diciembre de 2019	**171,093**
Amortización del año	32,002
Bajas, ajustes o reclasificaciones	
Al 31 de diciembre de 2020	**203,096**
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2019	**84,013**
Al 31 de diciembre de 2020	**63,105**

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

14. Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2019
Gastos mantenimiento equipo de construcción	US$	20,182	US$	13,925
Rendimiento de emisión de Papel Bursátil		-		38,868
Depósitos en garantía		3,075		3,075
Alquileres pagados por anticipado		607		888
Actualización y soporte de licencias		13,875		2,001
Otros bienes recibidos en pago		1,148		1,486
	US$	**38,887**	**US$**	**60,244**

15. Impuesto sobre renta diferido activo

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

Impuesto sobre la renta diferido activo al 1 de enero de 2019			**US$**	**19,633**
Beneficios a empleados acreditados en el periodo	US$	24,744		
Beneficios a empleados debitados en el periodo		(47,971)		
Beneficios a empleados neto		(23,227)		
30% impuesto sobre la renta diferido				(6,968)

Impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre de 2019			**12,665**
Beneficios a empleados acreditados en el periodo		33,917	
Beneficios a empleados debitados en el periodo		(20,424)	
Beneficios a empleados neto	US$	13,493	
30% impuesto sobre la renta diferido			4,048
Impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre de 2020		**US$**	**16,713**

16. Préstamos bancarios a corto plazo

Los préstamos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre, se detallan a continuación

	Tasas de interés		2019		2018
Líneas de crédito	7.50% (Para 2020 y 2019)	US$	2,152,811	US$	2,577,301
Contrato de comisión en mercado de valores	6.13% (Para 2020 y 2019)		23,000		19,917
Total obligaciones bancarias a corto plazo		**US$**	**2,175,811**	**US$**	**2,597,218**

El financiamiento a corto plazo ha sido otorgado por el Banco de Desarrollo Salvadoreño, S.A. (BANDESAL), Banco G & T El Salvador, S.A. y Banco Industrial, S.A.

Los préstamos a corto plazo están garantizados con cuentas por cobrar de factoraje de la siguiente manera:

	2020	2019
Cuentas por cobrar	1,552,811	1,100,000

Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

17. Títulos de deuda de emisión propia

Pentágono, S.A. de C.V., fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión número CD46/2015, del 22 de diciembre de 2015, siendo asentada la emisión bajo el asiento registral No. EM-001-2016 del 26 de enero de 2016, tal como lo establece el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores, para la emisión de papel bursátil por la suma de US$ 5,000,000, denominada PBPENTA1. Los valores para emitirse son obligaciones consistentes en títulos de deuda representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo a PBPENTA1, con un monto de emisión de US$ 5,000,000 en varios tramos.

Al 31 de diciembre de 2020, esta obligación se encuentra constituida de la siguiente manera:

Institución Bancaria	Fecha de Apertura	Fecha de Vencimiento	Días	Tasa	Monto Máximo (US$)
TRAMO PBPENTA1 35	20/08/2020	19/08/2021	364	6.50%	550,000
TRAMO PBPENTA1 36	09/09/2020	09/09/2021	365	6.50%	500,000
TRAMO PBPENTA1 37	09/09/2020	09/09/2021	365	6.50%	345,000
TRAMO PBPENTA1 38	11/09/2020	09/09/2021	363	6.50%	105,000
TRAMO PBPENTA1 39	18/11/2020	17/11/2021	364	6.25%	500,000
TRAMO PBPENTA1 40	26/11/2020	25/11/2021	364	6.25%	500,000
TRAMO PBPENTA1 41	07/12/2020	06/12/2021	366	6.25%	500,000
Total general					3,000,000

Durante el año de 2020 Pentágono, S.A. de C.V. realizó pagos por US$ 6,000,000 (US$ 4,500,000 en 2019) correspondientes a los PBPENTA1, tramos del 27 al 34.

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo de colocación de papeles bursátiles PBPENTA1 asciende a un monto de US$ 3,000,000 (US$ 3,500,000 en 2019).

El vencimiento del papel bursátil al 31 de diciembre de 2020, a partir de la fecha de emisión es el siguiente:

		2020		2019
Entre 1 y 3 meses	US$	0	US$	0
Entre 3 y 6 meses		0		2,000,000
Entre 6 meses y 1 año		3,000,000		1,500,000
Total, obligación	**US$**	**3,000,000**	**US$**	**3,000,000**

Al 31 de diciembre de 2020 la garantía específica para los tramos colocados es fiduciaria.

18. Cuentas y documentos por pagar

Las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre, se muestran a continuación:

		2020		2019
Provisiones por intereses	US$	12,043	US$	8,988
Proveedores		37,166		13,058
Impuesto municipal		4,765		5,004
Retenciones de renta a empleados		3,098		5,608
Vacaciones		13,111		7,877
Retenciones legales a empleados		4,462		7,433
Incentivos por pagar		-		3,672
Impuesto sobre la renta por pagar		23,870		81,177
Impuesto IVA por pagar		13,508		19,414
Pago a cuenta		2,442		3,205
Abonos de clientes por liquidar		28,737		13,646
Fondos para Crédito de Firempresa		56,559		
Otros acreedores		33,513		4,427
	US$	**233,273**		**173,509**

19. Préstamos bancarios a largo plazo

Los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2020	2019
	Tasa de interés		
Líneas de crédito no rotativa	7.00% (para 2019)	US$	US$ 500,000
Préstamos largo plazo	8.25% (para 2019 y 2018)	588,936	279,480
Total préstamos bancarios a largo plazo		**588,936**	**779,480**
Menos: porción corriente de préstamos a largo plazo		128,762	649,726
Total préstamos bancarios a largo plazo		**US$ 460,173**	**US$ 129,754**

Al 31 de diciembre de 2019, la línea de crédito no rotativa fue otorgada por el BID este fue cancelado ejercicio 2020, el préstamo decreciente fue otorgado por el Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

El vencimiento de los préstamos a largo plazo a partir de la fecha de presentación es el siguiente:

	2019	2018
Porción corriente	US$ 128,762	US$ 649,726
Entre 1 y 2 años	460,173	129,754
Entre 2 y 5 años	-	-
Total obligación bancaria a largo plazo	**US$ 588,936**	**US$ 779,480**

20. Provisión de pasivo laboral

La compañía tiene la política de dar indemnización al personal cuando estas suceden y de pagarlas previa solicitud del empleado siempre y cuando este tenga más de 3 años de antigüedad; al 31 de diciembre de 2020 la compañía efectuó recalculo de la reserva correspondiente al pasivo laboral por renuncia voluntaria del personal, cumpliendo con las obligaciones previstas en la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria. Dicha estimación no fue sujeta a factores inherentes contemplados en la Norma Internacional de Contabilidad 19 "Beneficios a empleados" tales como fecha de retiro de empleados, tasa incremental salarial, mortalidad y tasa de descuento. Al 31 de diciembre de 2020 la reserva asciende a US$ 41,650 (US$ 33,491 en 2019).

21. Patrimonio

Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social mínimo de la compañía es de US$ 12,000 y el variable de US$ 1,990,400, estableciendo un capital total de US$ 2,002,400 representado y dividido por 200,240 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US$ 10 cada una.

Reserva legal

Al 31 de diciembre, el movimiento de la reserva legal es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2019	**US$**	**331,625**
Asignación del año		25,103
Saldo al 31 de diciembre de 2019		**356,728**
Asignación del año		7,637
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**US$**	**364,365**

La compañía debe destinar anualmente un 7% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma en que prescribe la ley, la cual requiere que las dos terceras partes de las cantidades que aparezcan en la reserva legal deberán tenerse disponibles o invertirse en valores mercantiles salvadoreños o centroamericanos de fácil realización; la otra tercera parte podrá invertirse de acuerdo con la finalidad de la compañía.

Utilidades restringidas.

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía ha registrado superávit por valúo de terrenos en propiedad de inversión por un valor de US$ 380,080, los cuales serán reconocidos como utilidades distribuibles una vez se realicen las ventas de dichos activos.

Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2019	**US$**	**1,331,309**
Utilidad del ejercicio		210,598
Saldo al 31 de diciembre de 2019		**1,541,907**
Utilidad del ejercicio		53,259
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**US$**	**1,595,166**

Al 31 de diciembre, la ganancia por acción es la siguiente:

		2019		2018
Ganancia por acción distribuible	US$	7.96	US$	7.70
Ganancia por acción restringida		1.90		1.90
Ganancia por acción total	**US$**	**9.86**	**US$**	**9.60**

22. Ingresos de operaciones continuas:

Los ingresos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2020		2019
Intereses normales	US$	817,162	US$	947,169
Comisiones por desembolsos		433,357		631,621
Intereses moratorios		121,793		225,097
Comisiones por ampliación plazo		57,979		54,524
Comisión por cobranza y otros		4,180		7,001
Por operaciones de inversiones a corto plazo		15,439		2,985
Por otros tipos de operaciones		91,738		70,028
	US$	**1,541,648**	**US$**	**1,938,426**

23. Gastos de financiación

Los gastos de financiación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2,019
Intereses con bancos del exterior	US$	6,684	US$	92,247
Intereses de préstamos con bancos locales		200,253		148,597
Intereses pagados por fondos transados en bolsa		226,060		202,137
Comisiones pagadas por fondos transados en bolsa		18,950		15,173
Gastos por contratación de préstamos		10,622		8,036
	US$	**462,569**	**US$**	**466,189**

24. Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2,019
Sueldos y prestaciones del personal	US$	257,256	US$	266,358
Gastos del directorio		123,488		132,906
Depreciaciones y amortizaciones		73,315		69,191
Servicios profesionales		63,647		79,836
Servicios básicos		58,218		63,363
Mantenimiento		53,074		39,592
Honorarios por procesos legales		22,966		49,649
Materiales y suministros		14,604		27,437
Seguros		12,218		10,296
Impuestos tasas y contribuciones		11,031		11,965
Otros gastos menores a US$ 4,000		10,022		19,996
Diversos		7,510		11,204
Gastos no deducibles		3,462		11,254

Cuentas incobrables		291		908
Donaciones		-		3,000
	US$	**711,101**	**US$**	**796,956**

El gasto del directorio por US$ 123,488 (US$ 132,906 en 2019), corresponde principalmente a pagos a la gerencia de la compañía, en concepto de honorarios.

25. Costos de servicios

Los costos de servicios al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2,020		2,019
Sueldos y prestaciones del personal	US$	203,411	US$	237,579
Gastos de mantenimiento		14,719		16,603
Servicios básicos		14,996		19,521
Servicios bancarios		402		1,822
Impuestos, tasas y contribuciones		951		1,370
Otros gastos por servicios		16,212		26,743
	US$	**250,691**	**US$**	**303,639**

26. Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2,020	2,019
Servicios a terceros	4,301	13,178
Recuperación de cuentas incobrables	1,880	34,711
Venta de activo fijo	71	101
Ganancia en venta de bienes recibidos en pago	-	750
Otros	10,926	13,183
	17,177	61,923
Ingresos por contribuciones	45,411	15,620
US$	**62,588**	**US$** **77,543**

a) Ingresos por contribuciones. Se reconocen en el estado de resultado ingresos provenientes de Cooperación Técnica no reembolsable No. ATN/ME-13634-ES, suscrito con el BID/FOMIN para ejecutar el Proyecto "Extensión de Servicios Financieros a Pequeñas Empresas de El Salvador a través de Factoraje" (finalizado en septiembre de 2017). Se reconocen de forma sistemática y correlacionada con los gastos derivados de dicho proyecto. Para los años en estudio, el monto reconocido como ingresos se ha determinado en base al gasto devengado en el ejercicio en concepto de depreciación y amortización del mobiliario y equipo e intangibles adquiridos con dichos fondos.

	2020	2019
Contribución contrapartida Taiwan/ICDF	12,420	11,376
Contribución fondo BID/FOMIN	7,701	4,244
	20,121	**15,620**

Así mismo en los ingresos por contribuciones se reconoce los fondos recibidos través del programa de subsidio Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreña (FIREMPRESA), administrado por BANDESAL, la cantidad recibida ascendió a Veinticinco Mil Doscientos Noventa 26/100 Dólares, (25,290.26), cuyo ingreso fue distribuido a los empleados conforme a los requisitos establecidos por el Fideicomiso.

27. Otros gastos

Los otros gastos al 31 de diciembre se detallan de la siguiente manera:

		2020		2019
Intereses por arrendamiento financiero		-	US$	379
Gastos en venta de activos		1,665		1,191
Gastos de ejercicios anteriores		-		7,481
Otros		33,291		-
	US$	**34,955**	**US$**	**9,051**

Impuesto sobre la renta

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto corriente es el impuesto por pagar sobre la renta para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el impuesto sobre la renta se determina de la forma siguiente: (a) Los sujetos pasivos domiciliados en El Salvador, calculan su impuesto aplicando a su renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%) ó (b) Los sujetos pasivos que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares (US$ 150,000) aplican la tasa del veinticinco por ciento (25%).

El impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre se detalla a continuación

		2,020		2,019
Utilidad antes de reserva e impuesto sobre la renta	US$	109,105	US$	358,607
Menos:				
Canon de arrendamiento financiero no registrado en gastos		-		(6,412)

Beneficios a empleados pagados	(20,424)		(46,301)
Reserva legal	(7,637)		(25,103)
Ingresos no gravados	(27,170)		(36,381)
Ganancia de capital	-	438	(439)
Más:			
Provisión de beneficios a empleados	33,917		24,744
Estimación para incobrabilidad	35,815		81,526
Depreciación de arrendamiento financiero	-		4,670
Impuesto a las operaciones financieras	-		286
Gastos de ejercicios anteriores	8,001		6,664
Otros gastos no deducibles	4,559		13,209
Depreciación de propiedad de inversión	10,935		8,859
Pérdida de capital	-		-
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago	1,665		778
Pérdida por baja de activo fijo	-		1,299
Otros Gastos no Gravables	25,290		
Reserva legal de rentas no gravadas	133		453
Renta ordinaria imponible	**174,187**		**386,461**
Ganancia de capital a tasa ordinaria	-		-
Utilidad gravable	**174,187**		**386,461**
30% de impuesto sobre la renta corriente	52,256		115,938
Impuesto ganancia de capital (10%)	-		-
Total gasto por impuesto sobre la renta	**52,256**		**115,938**
Impuesto retenido	1,079		108
Pago a cuenta	27,307		34,653
Impuesto sobre la renta por pagar	**23,870**	**US$**	**81,177**

Al 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

		2020		**2019**
Impuesto sobre la renta corriente	US$	52,256	US$	115,938
Más:				
Impuesto ganancia de capital (10%)		-		-
Menos:				
Impuesto diferido del periodo		4,048		(6,968)
Gasto por impuesto sobre renta	**US$**	**48,208**	**US$**	**122,906**

Al 31 de diciembre de 2020, el Impuesto sobre la Renta se calculó sobre la tasa del 30% resultando US$ 52,256 (US$ 115,938 en 2019).

El detalle de los impuestos pagados al 31 de diciembre, es el siguiente:

		2,020		**2019**
Impuesto sobre la renta por pagar al 01 de enero	US$	81,177	US$	23,882

Más impuesto determinado del ejercicio		52,256		115,938
Menos impuesto sobre la renta por pagar al 31 diciembre		23,870		81,177
Impuestos pagados al 31 de diciembre	**US$**	**109,563**	**US$**	**58,643**

28. Aprobación de los estados financieros

Con fecha 25 de enero de 2020, la administración de la compañía autorizó la emisión de los estados financieros. Estos estados financieros están disponibles para los accionistas a partir de la segunda semana del mes de febrero de 2020.

29. Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos

Con base a disposiciones contenidas en el Decreto Legislativo 777 de fecha veintiuno de agosto de dos mil catorce, realizadas a la Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos, se reformó lo siguiente: Los sujetos obligados, especialmente los enumerados en el artículo 2 de esta Ley deberán establecer una política interna de debida diligencia para la identificación de sus usuarios o clientes. Los sujetos obligados deben instituir con base al Reglamento de la presente Ley, una política interna fehaciente y con intensificada diligencia para la identificación de las personas expuestas políticamente, sean nacionales o extranjeras, así como la identidad de cualquier otra persona natural o jurídica en cuyo nombre actúen, requiriendo a sus clientes información actualizada y complementaria sobre dicha condición.

30. Hecho Relevante

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 Bandesal 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.

31. Litigios al cierre del ejercicio

Procesos ejecutivos mercantiles de recuperación judicial en los cuales la compañía es el demandante al 31 de diciembre de 2020:

Demandado	Monto demandado	Juzgado	Referencia	Estado de proceso
Cornejo Guzmán, S.A. de C.V.	$ 105,189.15	5CM2	07533-15MREF-3CM2	Ejecución de sentencia
Juan Carlos Urrutia (VMV)	$ 21,276.00	4CM3	995-16MRPE-4CM3	Ejecución de sentencia

Marina Valencia	$ 10,000.00	1CM2	NUE:6437-17-MRPE-1CM2	Ejecución de sentencia
José Guillermo Canjura	$ 78,981.10	5CM3	07350-18-MRPE-5CM3	Ejecución de sentencia
Máxima Publicidad, S.A. de C.V. (segunda demanda)	$ 44,838.77	5CM3	03521-18-MRPE-5cm3	Ejecución de sentencia
Carlos Munto Aguilar	$ 4,775.00	5CM2	NUE: 6436-17-MRPE-5CM2	Sentencia
ES Constructores	$ 280,189.00	1CM3	04786-20-MRPE-1CM3	Sentencia
PCA, S.A. de C.V.	$ 295,754.57	5CM2	03707-19-MRPE-5CM2	Emplazamiento
Herrera Constructores S.A. de C.V.	$ 100,000.00	2CM2	104-PE-20	Emplazamiento
Modarte, S.A. de C.V.	$ 49,259.84	3CM2	07965-18-MRPE-3CM2	Emplazamiento
Industrias Monely, S.A. de C.V.	$ 56,360.01	2CM1	07963-18-MRPE-2CM1	Emplazamiento
All Bussines S.A de C.V.	$ 3,328.13	5CM2	03522-18-MRPE-5CM2 REF: PEM-141-18	Emplazamiento
DMC El Salvador, S.A. de C.V.	$ 10,000.00	3CM2	05952-18-MRPE-3CM2 REF:235-EM-18	Emplazamiento
Marketing and Service	$ 10,740.00	1CM3	09288-18-MRPE-1CM3 REF: E-364-18	Emplazamiento
Claudia Mirna Posada	$ 10,227.41	4CM3	08924-18-MRPE-4CM3	Emplazamiento
DISNISA	$ 97,437.89	2CM1	08925-18-MRPE-2CM1	Emplazamiento
Imagen Digital, S.A. de C.V.	$ 2,994.50	1CM3	01824-19-MRPE-1CM1	Emplazamiento
Boris Recinos	$ 3,753.80	4CM-1	04789-20-MRPE-4CM1	Emplazamiento
THK S.A. de C.V.	$ 18,549.68	2CM2	04787-20-MRPE-2CM2	Emplazamiento
Estructura Metálicas León S.A. de C.V.	$ 66,550.99	1CM2	04502-20-MRPE-1CM2	Embargo
AvioTechnology S.A de C.V.	$ 45,310.00	4CM2	05217-20-MRPE-4CM2	Desistimiento
Grupo Moda, S.A. de C.V.	$ 52,477.87	3CM1	07351-18-MRPE-3CM1	Sentencia
Fredy Antonio Galán	$ 4,067.84	4CM2	NUE: 6460-17-MRPE-4CM2 REF:18-EF-77-4CM2	Ejecución de la sentencia
José Roberto Parada	$ 8,124.15	5CM2	04059-15-MRPE-5CM2	Ejecución de la sentencia
CellFood S.A. de C.V.	$ 10,000.00	3CM1	103-3CM1-20	Conciliación
International Tranding. S.A. de C.V. REF 114-2017 3/04	$ 135,000.00	8°Instucc S.S.	Claudia Margarita Perez Rovira REF:	Detención provisional con orden de captura
		Trib 5° Sent S.S.	Max Ernesto Rivera Bustamante, REF: 36-3-2019	Conciliación
		Trib 3° Sent S.S.	Reynaldo González Mejía REF: 13-2020-2C	Conciliación
		4°Instucc S.S.	Carlos Antonio Durán Rodezno REF:	Sobreseimiento Provisional
RAP Ingenieros S.A. de C.V.	$1,000,000.00	1° Merc S.S.	873-EM-09 (1° M) R-12	Ejecución

Anexo A

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos

acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

CERTIFICACION.

Expediente No. 2002014098

Código de notificación: 14805

El suscrito Secretario de la Junta General de Accionistas de la Sociedad PENTAGONO, S.A. DE C.V., de este domicilio, por este medio CERTIFICA que:

En el libro de actas que lleva la referida sociedad se encuentra asentada el acta de Junta General de Accionistas número doscientos nueve del día veinticuatro de febrero del año dos mil veintiuno y que en los puntos tratados se encuentra el acuerdo que literalmente dice:

5. Presentación y aprobación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

El presidente de la Junta General Ordinaria de Accionistas Ing. Carlos Miguel Saca Silhy solicitó al Lic. Oscar Guillermo Müller, Gerente Financiero Administrativo, a que procediera a dar lectura a los estados financieros por el año terminado al treinta y uno de diciembre de dos mil veinte. El Lic. Müller dio lectura al Estado de Situación Financiera por el año terminado al 31 de diciembre de dos mil veinte, haciendo un comparativo con el del mismo período del año de dos mil diecinueve y posteriormente dio a conocer el Estado de Resultados por el periodo comprendido del uno de enero al treinta y uno de diciembre de dos mil veinte.

Acuerdo: Los miembros de la Junta General de Accionistas acuerdan por unanimidad la aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2020.

Es conforme con su original con el cual se confrontó en la ciudad de San Salvador, el día uno de marzo del año dos mil veintiuno.

Ing. Guillermo Miguel Saca Silhy
Director Secretario

La suscrita Notario DOY FE: Que la firma que antecede y que se lee "G. M. S.", es **AUTÉNTICA**, por haber sido puesta de su puño y letra por el señor **GUILLERMO MIGUEL SACA SILHY**, quien es de cincuenta y cinco años de edad, Comerciante, de este domicilio, a quien conozco, portador de su Documento de Único de Identidad número cero cero cuatrocientos sesenta y seis mil trescientos nueve-seis. En fe de lo cual firmo la presente en la ciudad de San Salvador, el día uno del mes de marzo del año dos mil veintiuno.

CARLA MERCEDES VALIENTE CUELLAR NOTARIO REPÚBLICA DE EL SALVADOR

G16149

REPUBLICA DE EL SALVADOR
CENTRO NACIONAL DE REGISTROS
REGISTRO DE COMERCIO

REGISTRO DE COMERCIO: DEPARTAMENTO DE BALANCES: SAN SALVADOR, a las catorce horas y veintidós minutos del día dieciocho de marzo de dos mil veintiuno.

Admítase en calidad de deposito el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, practicados al treinta y uno de diciembre de dos mil veinte, junto con el dictamen del auditor, los anexos y la certificación del punto de acta de aprobación de los Estados Financieros, del comerciante: PENTAGONO, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, que se puede abreviar: PENTAGONO, S.A.DE C.V., presentados al número: 2021017088, a las once horas y catorce minutos del día dieciocho de marzo de dos mil veintiuno.

DERECHOS: $17.14, según comprobante de pago número 500799416, del día dieciocho de marzo de dos mil veintiuno

DEPOSITADO EN EL REGISTRO DE COMERCIO BAJO EL NUMERO 177717. SAN SALVADOR, dieciocho de marzo de dos mil veintiuno.

Se hace constar que la información presentada en los Estados Financieros depositados es de exclusiva responsabilidad del comerciante que los deposita.

LIC. EVELYN DEL CARMEN ROSA
Contador Público
CC1986

REGISTRO DE COMERCIO BALANCES EL SALVADOR, C.A.

RR DONNELLEY DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. PBX: +503 2297-9400 • 19PTT11008 GO.ai • 13.Jul.18

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En dòlares de los Estados Unidos de Amèrica)

	Dicembre 2022				Diciembre 2021				Variación 2022-2021			
	Corriente		Acumulado		Corriente		Acumulado		Corriente		Acumulado	
Ingresos de operación	**242,065.41**	100%	**2,213,865.66**	100%	**162,186.94**	100%	**1,728,069.16**	100%	79,878.47	49%	485,796.50	28%
Menos:												
Costo de financiación	66,889.25	28%	608,104.51	27%	36,957.82	23%	470,778.16	27%	29,931.43	81%	137,326.35	29%
Margen Bruto	**175,176.16**	72%	**1,605,761.15**	73%	**125,229.12**	77%	**1,257,291.00**	73%	**49,947.04**	40%	**348,470.15**	28%
Menos:												
Costos y Gastos de operación	**147,697.90**	61%	**1,221,016.78**	55%	**110,175.28**	68%	**1,021,282.67**	59%	**37,522.62**	34%	**199,734.11**	20%
Gastos por prestación de servicios financieros	36,992.34	15%	344,484.22	16%	25,444.47	16%	278,481.48	16%	11,547.87	45%	66,002.74	24%
Gastos de administración	110,705.56	46%	876,532.56	40%	84,730.81	52%	742,801.19	43%	25,974.75	31%	133,731.37	18%
Utilidad de operación antes de estimación para incobrabilidad	**27,478.26**	11%	**384,744.37**	17%	**15,053.84**	9%	**236,008.33**	14%	**12,424.42**	83%	**148,736.04**	63%
Estimacion para incobrabilidad	**3,811.64**		**71,271.19**		**-**		**6,511.84**		3,811.64	0%	64,759.35	994%
Utilidad de operación	**23,666.62**		**313,473.18**		**15,053.84**		**229,496.49**		**8,612.78**	57%	**83,976.69**	37%
Más:												
Otros ingresos y productos	2,839.35	1%	178,866.43	8%	1,622.40	1%	71,232.49	4%	1,216.95	75%	107,633.94	151%
Menos:												
Otros gastos	-	0%	22,783.37	1%	500.01	0%	2,912.30	0%	(500.01)	#####	19,871.07	682%
Utilidad antes de Reserva	**26,505.97**	11%	**469,556.24**	21%	**16,176.23**	10%	**297,816.68**	17%	**10,329.74**	64%	**171,739.56**	58%
Reserva Legal	-	0%	15,267.82	1%	-	0%	20,847.17	1%	-	0%	**(5,579.35)**	-27%
Utilidad antes de Impuesto	**26,505.97**	11%	**454,288.42**	21%	**16,176.23**	10%	**276,969.51**	16%	10,329.74	64%	177,318.91	64%
Menos:												
Gasto por impuesto a la ganancia	-	0%	141,138.41	6%	-	0%	84,222.08	5%	-	0%	**56,916.33**	68%
Utilidad neta del periódo	**26,505.97**	11%	**313,150.01**	14%	**16,176.23**	10%	**192,747.43**	11%	10,329.74	64%	120,402.57	62%

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. de C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
San Salvador

Luis Mauricio Pérez Ortiz
Contador General

CONTADOR
LUIS MAURICIO PEREZ ORTIZ
INSCRIPCIÓN No. 7233
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022		Diciembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
INGRESOS DE OPERACIÓN	**242,065.41**	**2,213,865.66**	**162,186.94**	**1,728,069.16**	**79,878.47**	**485,796.50**
Por operaciones de factoraje	**193,941.59**	**1,650,816.50**	**130,067.66**	**1,311,373.57**	**63,873.93**	**339,442.93**
Comisiones por administracion de cartera	66,384.66	522,859.95	48,724.95	447,171.02	17,659.71	75,688.93
Intereses corrientes	96,394.00	870,262.15	68,023.37	705,106.40	28,370.63	165,155.75
Intereses moratorios	15,911.30	105,338.95	9,284.50	91,779.34	6,626.80	13,559.61
Comision por ampliacion de plazo	14,555.58	150,538.14	3,910.11	66,295.39	10,645.47	84,242.75
Otras comisiones	696.05	1,817.31	124.73	1,021.42	571.32	795.89
					-	-
Por Operaciones de Arrendamientos	11,457.10	64,742.90	7,822.86	8,669.44	3,634.24	56,073.46
Intereses Normal por Arrendamiento	5,133.01	51,204.02	185.91	561.56	4,947.10	50,642.46
Otros Cargos en Arrendamiento	1,566.35	8,662.18	7,636.95	8,107.88	(6,070.60)	554.30
Por Operaciones de Préstamos	**30,971.82**	**357,665.38**	**14,104.31**	**297,182.50**	**16,867.51**	**60,482.88**
Comisiones por estructuración	1,299.91	89,773.84	3,998.53	50,026.48	(2,698.62)	39,747.36
Intereses corrientes	28,915.12	249,496.55	8,628.35	222,946.44	20,286.77	26,550.11
Intereses moratorios	560.11	12,017.19	351.24	18,563.92	208.87	(6,546.73)
Otras comisiones	196.68	6,377.80	1,126.19	5,645.66	(929.51)	732.14
Por operaciones de inversiones a corto plazo	**1,249.93**	**12,669.08**	**1,305.33**	**12,203.41**	**(55.40)**	**465.67**
Rendimiento de fondo de inversión	914.09	7,122.60	724.72	5,316.94	189.37	1,805.66
Intereses Bancarios Ganados	335.84	5,546.48	580.61	6,886.47	(244.77)	(1,339.99)
Por otros tipo de operaciones	**4,444.97**	**127,971.80**	**8,886.78**	**98,640.24**	**(4,441.81)**	**29,331.56**
Intereses por cobrar a empresas relacionadas	4,444.97	127,971.80	8,886.78	98,640.24	(4,441.81)	29,331.56
GASTOS DE FINANCIACION	**66,889.25**	**608,104.51**	**36,957.82**	**470,778.16**	**49,885.48**	**269,554.85**
Comisiones contratación de créditos	6,877.41	36,258.56	1,888.72	34,849.16	24,942.74	133,637.90
Intereses de préstamos bancos locales	32,997.87	313,339.47	15,170.51	205,637.34	17,827.36	107,702.13
Primas de Operaciones Bursátiles	27,013.97	256,227.43	19,898.59	230,291.66	7,115.38	25,935.77
Por otros tipo de operaciones	-	2,279.05	-	-	-	2,279.05
GASTOS POR PRESTACION DE SERVICIOS FINANCIEROS	**36,992.34**	**344,484.22**	**25,444.47**	**278,481.48**	**11,547.87**	**66,002.74**
GASTOS POR SERVICIOS DE FACTORAJE	**36,992.34**	**334,129.81**	**23,753.56**	**260,081.06**	**13,238.78**	**74,048.75**
Sueldos y prestaciones del personal	**29,743.26**	**273,760.06**	**18,103.90**	**204,580.12**	**11,639.36**	**69,179.94**
Sueldos y Horas Extras	13,016.67	135,876.31	9,081.68	114,527.39	3,934.99	21,348.92
Vacaciones	652.85	10,083.52	758.16	8,509.87	(105.31)	1,573.65
Aguinaldos	1,948.01	11,418.61	1,943.22	8,460.35	4.79	2,958.26
Indemnizaciones	1,934.10	18,457.26	1,068.83	11,170.67	865.27	7,286.59
Comisiones y Bonificaciones	5,861.26	52,730.22	2,025.83	34,366.72	3,835.43	18,363.50
Aportac. a la Seguridad Social (ISS	977.43	10,560.81	879.58	10,260.66	97.85	300.15
Aportes Fondo de Pensiones Afp`s	1,530.44	15,439.72	1,019.09	11,934.03	511.35	3,505.69
Trabajo Eventual	-	-	-	516.66	-	(516.66)
Atencion al Personal	1,025.51	1,321.72	113.55	239.30	911.96	1,082.42
Otras Prestaciones al Personal	-	87.98	491.30	2,405.26	(491.30)	(2,317.28)
Incentivos al Personal	2,796.99	17,783.91	722.66	2,189.21	2,074.33	15,594.70
Servicios Bancarios	**8.25**	**800.25**	**-**	**205.34**	**8.25**	**594.91**
Gastos Transf. Fondos del exterior	-	25.00	-	100.00	-	(75.00)
Comisiones por Transferencias al Ex	-	25.00	-	-	-	25.00
Comisiones por valúos	-	667.50	-	-	-	667.50
Otros servicios bancarios	5.25	51.75	-	53.17	5.25	(1.42)
Comisiones servicio ACH	3.00	31.00	-	52.17	3.00	(21.17)
Materiales y Suministros	**-**	**200.00**	**-**	**-**	**-**	**200.00**
Repuestos y Accesorios de Escritori	-	200.00	-	-	-	200.00
Mantenimiento de vehiculos	**2,955.74**	**24,385.79**	**1,313.96**	**21,779.42**	**1,641.78**	**2,606.37**
Combustible y Lubricantes	2,674.29	16,561.64	1,303.96	15,735.02	1,370.33	826.62
Reparaciones	-	447.28	10.00	582.76	(10.00)	(135.48)
Repuestos y Accesorios	281.45	7,220.77	-	4,609.54	281.45	2,611.23
Mantenimiento de vehiculos	-	156.10	-	852.10	-	(696.00)
Impuestos/Tasas y contribuciones	**161.37**	**1,005.97**	**118.62**	**1,556.82**	**42.75**	**(550.85)**
Fovial	107.58	815.19	79.06	1,038.15	28.52	(222.96)
Cotrans	53.79	190.78	39.56	518.67	14.23	(327.89)
Servicios no personales	**3,348.97**	**20,356.52**	**3,387.97**	**18,046.30**	**(39.00)**	**2,310.22**
Recarga a Celulares	-	-	-	45.00	-	(45.00)

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022		Diciembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Servicio Telefonico movil	2,498.97	15,681.52	2,537.97	13,751.30	(39.00)	1,930.22
Servicio de Internert	850.00	4,675.00	850.00	4,250.00	-	425.00
Otros Gastos	**774.75**	**13,621.22**	**829.11**	**13,913.06**	**(54.36)**	**(291.84)**
Aportes al INSAFORP	127.83	1,445.27	117.31	1,368.20	10.52	77.07
Comisiones por Intermediacion	-	3,019.22	-	3,223.71	-	(204.49)
Viaticos, pasajes, parqueos, cobranzas	-	729.30	20.00	660.00	(20.00)	69.30
Consulta de Buros de Credito	646.92	8,427.43	691.80	8,661.15	(44.88)	(233.72)
GASTOS POR ARRENDAMIENTOS	**-**	**250.00**	-	305.27	**-**	**(55.27)**
GASTOS CAPITAL DE TRABAJO	**-**	**10,104.41**	**1,690.91**	**18,095.15**	**(1,690.91)**	**(7,990.74)**
Sueldos y prestaciones del personal	**-**	**10,039.91**	**1,680.90**	**17,975.13**	**(1,680.90)**	**(7,935.22)**
Sueldos y horas extras	-	7,663.33	1,100.00	12,540.00	(1,100.00)	(4,876.67)
Vacaciones	-	382.50	66.71	719.00	(66.71)	(336.50)
Aguinaldos	-	290.31	154.55	692.41	(154.55)	(402.10)
Indemnizaciones	-	-	102.63	1,106.12	(102.63)	(1,106.12)
Comisiones y Bonificaciones	-	-	-	682.14	-	(682.14)
Aportaciones a la seguridad social ISSS	-	446.25	75.00	900.01	(75.00)	(453.76)
Aportes al fondos de pensiones AFP	-	682.42	100.52	1,061.75	(100.52)	(379.33)
Incentivos	-	575.10	81.49	246.86	(81.49)	328.24
Atenciones al personal	-	-	-	26.84	-	(26.84)
Otros gastos	**-**	**64.50**	**10.01**	**120.02**	**(10.01)**	**(55.52)**
Aportes al INSAFORP	-	64.50	10.01	120.02	(10.01)	(55.52)
GASTOS DE ADMINISTRACION	**110,705.56**	**876,532.56**	**84,730.81**	**742,801.19**	**25,974.75**	**133,731.37**
Sueldos y prestaciones del personal	**25,468.78**	**259,733.83**	**24,520.55**	**257,793.75**	**948.23**	**1,940.08**
Sueldos y horas Extras	13,189.33	165,404.18	15,230.67	170,101.22	(2,041.34)	(4,697.04)
Vacaciones	1,435.29	11,143.66	876.60	10,587.28	558.69	556.38
Aguinaldos	1,538.70	11,068.17	2,346.61	10,816.70	(807.91)	251.47
Indemnizaciones	2,140.41	16,103.83	1,226.24	13,618.15	914.17	2,485.68
Aportes a la Seguridad Social ISSS	912.65	10,684.35	895.16	10,188.13	17.49	496.22
Aportes Fondo de Pensiones AFP	1,267.02	14,208.63	1,454.12	14,595.24	(187.10)	(386.61)
Bonificaciones	554.13	4,649.44	1,002.26	20,917.50	(448.13)	(16,268.06)
Servicios Eventuales (Laborales)	-	-	-	890.18	-	(890.18)
Atencion al Personal	703.33	1,630.43	551.39	943.04	151.94	687.39
Otras prestaciones al personal	-	332.27	-	2,296.34	-	(1,964.07)
Incentivos	3,727.92	24,508.87	937.50	2,839.97	2,790.42	21,668.90
Servicios no personales	**6,243.12**	**61,733.90**	**6,426.92**	**61,493.59**	**(183.80)**	**240.31**
Alquiler de Local Oficina	2,476.30	35,417.50	2,425.52	35,518.99	50.78	(101.49)
Energia Electrica	2,424.59	17,435.82	2,636.35	16,938.14	(211.76)	497.68
Servicio Telefonico	192.87	2,621.03	666.75	3,155.18	(473.88)	(534.15)
Servicios de Internet	886.99	3,898.98	461.99	3,658.83	425.00	240.15
Servicios de Agua Potable	129.63	753.20	103.57	625.97	26.06	127.23
Apartado Postal	-	14.49	-	3.60	-	10.89
Servicio en linea CNR	132.74	1,592.88	132.74	1,592.88	-	-
Mantenimiento de equipo y local	**10,346.85**	**65,866.39**	**5,523.96**	**55,524.69**	**4,822.89**	**10,341.70**
Mantenimiento de Mobiliario y Equip	282.56	3,818.35	-	2,063.46	282.56	1,754.89
Mantenimiento de soft ware	1,334.48	12,061.61	875.22	11,990.64	459.26	70.97
Mantenimiento de Vehiculo	4,315.69	17,386.77	1,073.82	10,741.00	3,241.87	6,645.77
Mantenimiento de Local	1,125.24	11,594.69	965.50	11,361.04	159.74	233.65
Acondicionamiento de Local	-	262.12	42.96	42.96	(42.96)	219.16
Mantenimiento de red	3,288.88	20,742.85	2,566.46	19,325.59	722.42	1,417.26
Materiales y suministros	**1,802.26**	**22,354.53**	**1,799.95**	**17,101.48**	**2.31**	**5,253.05**
Papeleria y Utiles	213.97	5,612.95	426.49	4,359.26	(212.52)	1,253.69
Repuestos y Accesorios de Escritori	-	-	-	0.34	-	(0.34)
Repuestos y Acc. Para Equipo de Ofi	385.07	5,610.69	329.29	5,297.19	55.78	313.50
Combustible y Lubricantes	675.77	5,693.39	841.60	3,063.19	(165.83)	2,630.20
Accesosrios para limpieza	17.55	82.61	39.77	322.95	(22.22)	(240.34)
Compra Varias Oficina	509.90	5,354.89	162.80	4,058.55	347.10	1,296.34
Servicios profesionales	**25,881.86**	**152,443.56**	**15,599.04**	**81,968.91**	**10,282.82**	**70,474.65**
Servicios de Auditoria Externa	1,250.00	7,610.00	3,000.00	6,190.00	(1,750.00)	1,420.00
Servicios de Auditoria Fiscal	630.00	4,150.00	2,880.00	3,650.00	(2,250.00)	500.00
Asesoria Legal	14,375.00	51,850.00	-	3,800.00	14,375.00	48,050.00
Seminarios y Capacitaciones	447.47	3,203.03	947.78	3,951.67	(500.31)	(748.64)

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022		Diciembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Otros Servicios	3,016.32	44,750.78	1,662.22	18,452.44	1,354.10	26,298.34
Asesoria Empresarial	1,040.00	4,589.97	2,925.00	12,888.87	(1,885.00)	(8,298.90)
Administración de proyectos	3,414.78	25,714.78	3,642.38	25,960.90	(227.60)	(246.12)
Calificación de riesgo	1,708.29	10,575.00	541.66	7,075.03	1,166.63	3,499.97
Impuestos/Tasas y Contribuciones	**4,525.27**	**11,391.09**	**1,403.34**	**13,648.81**	**3,121.93**	**(2,257.72)**
Impuestos Fiscales	-	554.67	-	203.99	-	350.68
Impuestos Municipales	4,167.83	6,212.42	1,062.05	5,157.55	3,105.78	1,054.87
Tasas Municipales	248.48	1,864.21	248.48	1,855.81	-	8.40
Matriculas y Derechos de Registro	47.80	2,326.40	15.00	6,140.96	32.80	(3,814.56)
Fovial	40.76	350.03	51.86	193.98	(11.10)	156.05
Costramss	20.40	83.36	25.95	96.51	(5.55)	(13.15)
Contribución especial de la telefonia	-	-	-	0.01	-	(0.01)
Depreciacion y amortizacion	**4,168.40**	**50,825.75**	**4,493.30**	**61,208.50**	**(324.90)**	**(10,382.75)**
Depreciacion de Edificios	261.46	3,137.52	261.46	3,137.52	-	-
Depreciacion de Mob y Equipo	1,574.13	19,101.56	1,495.13	19,123.47	79.00	(21.91)
Amortizacion Intangibles	293.47	4,108.96	566.46	6,821.44	(272.99)	(2,712.48)
Depreciacion propiedad de inversion	896.36	10,758.86	925.97	10,896.87	(29.61)	(138.01)
Amortizacion Intangibles - Proyecto	1,142.98	13,718.85	1,244.28	21,229.20	(101.30)	(7,510.35)
Gastos del Directorio	**20,811.38**	**170,440.39**	**15,716.65**	**129,560.82**	**5,094.73**	**40,879.57**
Dietas a Directores	875.00	2,450.00	1,050.00	3,150.00	(175.00)	(700.00)
Honorarios de Directores	14,666.65	122,222.12	14,666.65	121,244.35	-	977.77
Otros gastos del Directorio	5,269.73	45,768.27	-	5,166.47	5,269.73	40,601.80
Cobranza judicial	**710.53**	**20,270.13**	**5,092.96**	**18,518.54**	**(4,382.43)**	**1,751.59**
Honorarios Por Procesos Legales	550.00	17,547.00	4,672.57	14,496.57	(4,122.57)	3,050.43
Derechos de Registro	160.53	2,205.29	(448.81)	936.27	609.34	1,269.02
Tramites Varios	-	217.84	(45.80)	142.75	45.80	75.09
Otros gastos por cobranza morosa	-	300.00	915.00	2,942.95	(915.00)	(2,642.95)
Primas de seguros	**989.47**	**14,138.13**	**229.71**	**13,442.57**	**759.76**	**695.56**
Primas Seguros de Bienes	360.57	9,202.52	-	10,686.07	360.57	(1,483.55)
Primas Seguros de Personas	628.90	4,935.61	229.71	2,756.50	399.19	2,179.11
Publicidad y Promocion	**124.72**	**5,791.50**	**-**	**1,369.72**	**124.72**	**4,421.78**
Anuncios y Publicaciones	-	810.66	-	1,219.72	-	(409.06)
Publicidad y Promocion	124.72	4,980.84	-	150.00	124.72	4,830.84
Otros gastos de administracion	**9,632.92**	**41,543.36**	**3,924.43**	**31,169.81**	**5,708.49**	**10,373.55**
Pasajes, Taxis y Parqueos	267.56	1,853.82	87.65	761.00	179.91	1,092.82
Viaticos	-	280.00	-	-	-	280.00
Vigilancia	-	1,725.00	-	-	-	1,725.00
Aportes Patronal Insaforp	121.69	1,435.72	119.36	1,358.61	2.33	77.11
Donaciones	-	796.00	-	-	-	796.00
Gastos no Deducibles	4,484.21	13,906.20	946.98	6,469.58	3,537.23	7,436.62
Suscripciones y Membresias	510.28	3,863.17	406.78	6,110.75	103.50	(2,247.58)
Resguardo y custodia de Documentos	204.96	2,409.08	258.22	2,346.74	(53.26)	62.34
Cuentas incobrables	2,540.07	4,692.57	-	-	2,540.07	4,692.57
Atenciones a Clientes	-	566.43	-	81.54	-	484.89
Valuos	-	-	-	100.00	-	(100.00)
Diversos	1,504.15	10,015.37	2,105.44	13,941.59	(601.29)	(3,926.22)
Estimacion para incobrabilidad	3,811.64	71,271.19	-	6,511.84	3,811.64	64,759.35
OTROS INGRESOS Y PRODUCTOS	**1,762.73**	**166,154.24**	**442.54**	**53,760.81**	**1,320.19**	**112,393.43**
Diferecial cambiario	-	-	0.04	1.48	(0.04)	(1.48)
Intereses Bancarios Ganados	-	3.06	-	0.66	-	2.40
Utilidad de Inversiones en Propiedad	-	56,427.94	-	-	-	56,427.94
Venta de bienes recibidos en pago	-	80,634.82	-	18,250.00	-	62,384.82
Servicios de escrituración	1,512.50	7,174.45	192.50	8,666.50	1,320.00	(1,492.05)
Seguros	-	507.00	-	-	-	507.00
Recuperacion de Cartera	250.00	3,600.00	250.00	2,869.42	-	730.58
Recuperacion de Cartera	-	-	-	1,465.15	-	(1,465.15)
Venta de Propiedades de Inversion	-	-	-	7,000.00	-	(7,000.00)
Venta de activo fijo	-	9,803.47	-	3,068.00	-	6,735.47
Diversos	0.23	8,003.50	-	12,439.60	0.23	(4,436.10)
CONTRIBUCIONES Y/O DONACIONES IMPUTADAS A RESULTADOS	**1,076.62**	**12,712.19**	**1,179.86**	**17,471.68**	**(103.24)**	**(4,759.49)**

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022		Diciembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Fondos BID/Fomin	439.63	5,212.16	542.87	7,132.90	(103.24)	(1,920.74)
Fondos ICDF TAIWAN	636.99	7,500.03	636.99	10,338.78	-	(2,838.75)
OTROS GASTOS	**-**	**22,783.37**	**500.01**	**2,912.30**	**(500.01)**	**19,871.07**
Gasto por venta de activos extraordinarios	-	22,783.37	500.00	2,777.50	(500.00)	20,005.87
Gastos por diligencias fiscales	-	-	0.01	0.04	(0.01)	(0.04)
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago	-	-	-	134.76	-	(134.76)

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(En Dólares de los Estados Unidos de América)

Capital Social Mínimo $ 12,000.00

	Diciembre 2022		Diciembre 2021		Variaciones Dic/22- Dic/21	
Activo						
Activo corriente	**13,266,307.38**	80%	**9,764,331.64**	81%	**3,501,975.74**	36%
Efectivo y equivalentes de efectivo	652,657.87	4%	2,464,683.67	20%	(1,812,025.80)	-74%
Cuentas por cobrar	26,851.95	0%	47,858.58	0%	(21,006.63)	-44%
Deudores por factoraje (Neto)	9,588,445.18	58%	5,659,515.61	47%	3,928,929.57	69%
Préstamos	1,827,578.19	11%	493,468.08	4%	1,334,110.11	270%
Deudores por Arrendamiento	197,874.60	1%	83,116.23	1%	114,758.37	138%
Cuentas por cobrar relacionadas	887,407.96	5%	971,443.97	8%	(84,036.01)	-9%
Gastos pagados por anticipado	85,491.63	1%	44,245.50	0%	41,246.13	93%
Activo no corriente	**3,239,391.15**	20%	**2,300,905.76**	19%	**938,485.39**	41%
Propiedad, planta y equipo (Neto)	110,683.96	1%	93,090.36	1%	17,593.60	19%
Propiedades de inversión	888,595.43	5%	1,030,816.11	9%	(142,220.68)	-14%
Activos intangibles (Neto)	21,250.70	0%	39,078.51	0%	(17,827.81)	-46%
Inversiones a largo plazo	5,714.29	0%	5,714.29	0%	-	0%
Impuesto sobre la ganancia diferido - activo	51,950.34	0%	45,474.00	0%	6,476.34	14%
Activos en garantía	3,525.00	0%	3,075.00	0%	450.00	15%
Préstamos a Largo Plazo	1,483,414.06	9%	610,030.35	5%	873,383.71	143%
Deudores por Arrendamientos a L.P.	462,849.52	3%	229,719.29	2%	233,130.23	101%
Otros activos no corrientes	211,407.85	1%	243,907.85	2%	(32,500.00)	-13%
Total Activo	**16,505,698.53**	100%	**12,065,237.40**	2%	**4,440,461.13**	37%
Pasivo						
Pasivo corriente	**8,236,629.50**	50%	**5,949,124.82**	49%	**2,287,504.68**	38%
Obligaciones financieras	7,992,101.34	48%	5,749,436.19	48%	2,242,665.15	39%
Cuentas y documentos por pagar	70,683.40	0%	61,827.26	1%	8,856.14	14%
Retenciones Legales	9,811.25	0%	9,468.53	0%	342.72	4%
Beneficios a empleados por pagar C.P.	52,812.28	0%	24,675.16	0%	28,137.12	114%
Impuesto a la ganancia por pagar	100,430.05	1%	79,828.21	1%	20,601.84	26%
Ingresos diferidos	10,758.18	0%	23,470.37	0%	(12,712.19)	-54%
Cuentas Transitorias	33.00	0%	419.10	0%	(386.10)	-92%
Pasivo no corriente	**3,525,023.10**	21%	**1,560,506.90**	13%	**1,964,516.20**	126%
Obligaciones financieras a largo plazo	3,460,295.77	21%	1,493,893.32	12%	1,966,402.45	132%
Beneficios a empleados por pagar L. P.	64,727.33	0%	66,613.58	1%	(1,886.25)	-3%
Total Pasivo	**11,761,652.60**	71%	**7,509,631.72**	62%	**4,252,020.88**	57%
Patrimonio	**4,744,045.93**	29%	**4,555,605.68**	38%	**188,440.25**	4%
Capital social suscrito	2,002,400.00	12%	2,002,400.00	17%	-	0%
Utilidades restringidas	740,582.21	4%	765,291.97	6%	(24,709.76)	-3%
Utilidades acumuladas	2,001,063.72	12%	1,787,913.71	15%	213,150.01	12%
Total Pasivo y Patrimonio	**16,505,698.53**	100%	**12,065,237.40**	100%	**4,440,461.13**	37%

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. de C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
San Salvador

Luis Mauricio Pérez Ortiz
Contador General

CONTADOR
LUIS MAURICIO PEREZ ORTIZ
INSCRIPCIÓN No. 7233
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022	Diciembre 2021	Variaciones Dic/22- Dic/21
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**652,657.87**	**2,464,683.67**	**(1,812,025.80)**
Caja Chica	500.00	500.00	-
Bancos	629,613.22	1,144,882.34	(515,269.12)
Inversiones a corto plazo	22,544.65	1,319,301.33	(1,296,756.68)
Fondo de Inversión abierto SGB	6,082.30	5,800.35	281.95
Fondo de Inversión Abierto Atlantida de Liquidéz de Corto Plazo Cta. 00057	4,944.41	4,800.26	144.15
Fondo de Inversión Abierto Atlantidade Crecimiento de Mediano Plazo Cta.00(	6,201.02	5,913.11	287.91
Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidéz Banagrícola	4,029.04	1,301,538.08	(1,297,509.04)
Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SGB	1,287.88	1,249.53	38.35
CUENTAS POR COBRAR	**26,851.95**	**47,858.58**	**(42,089.34)**
Préstamos al Personal	3,736.12	3,744.85	(8.73)
Deudores Varios	23,115.83	44,113.73	(41,495.80)
Cheques rechazados	-	-	(20,497.90)
Interfil, S.A. de c.V.	12,733.04	13,233.04	(500.00)
Impuesto por Liquidar	5,789.94	24,077.93	(18,287.99)
Otros	4,592.85	6,217.95	(1,625.10)
Pagos por cuenta agena	-	584.81	(584.81)
DEUDORES POR FACTORAJE	**9,588,445.18**	**5,659,515.61**	**3,867,048.37**
Cartera con recurso a valor nominal	14,501,760.35	7,151,469.40	7,350,290.95
(-) Remanentes en garantia	(5,246,253.63)	(1,731,931.43)	(3,514,322.20)
CARTERA A VALOR FINANCIADO	9,255,506.72	5,419,537.97	3,835,968.75
(-) Estimación para cuentas incobrables	(76,409.98)	(111,053.75)	34,643.77
(-) Abonos pendientes de aplicar	(89,390.00)	(75,635.60)	(75,635.60)
CARTERA CON RECURSO A VALOR ESTIMADO	9,089,706.74	5,232,848.62	3,794,976.92
(+) Intereses por cobrar	491,942.64	424,040.89	67,901.75
(+) Otros cargos por cobrar a clientes por factoraje	6,795.80	2,626.10	4,169.70
PRESTAMOS	**1,827,578.19**	**493,468.08**	**1,334,110.11**
Prestamos de Capital de Trabajo	1,808,112.08	484,909.22	1,323,202.86
Prestamos de Capital de Trabajo corto palzo	1,488,915.81	320,710.76	1,168,205.05
Porción Corriente de Préstamos Capital de Trabajo Largo Plazo	319,196.27	164,198.46	154,997.81
Intereses por cobrar de préstamos de capital de trabajo	17,490.70	6,722.45	10,768.25
Otras comisiones	1,975.41	1,836.41	139.00
DEUDORES POR ARRENDAMIENTOS	**197,874.60**	**83,116.23**	**114,758.37**
Deudores por Arrendamiento Financiero	197,874.60	83,116.23	114,758.37
P. Circulante de Arrendamientos Financieros	197,874.61	83,116.23	114,758.38
Otros Cargs por Arrendamiento Financieo	(0.01)	-	(0.01)
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	**887,407.96**	**971,443.97**	**(84,036.01)**
Accionistas (Personas naturales)	104,585.91	84,585.91	20,000.00
Gems, S.A. de C.V.	-	20,005.83	(20,005.83)
Inversiones Sada, S.A. de C.V.	2,573.44	1,191.16	1,382.28
Comefa	224,822.02	224,822.02	-
Inversiones el Cedro, S.A. de C.V.	102,127.14	127,127.14	(25,000.00)
Inversiones Turistica Tasajera, S.A. de C.V.	126,037.80	324,555.33	(198,517.53)
Intereses cuentas por cobrar relacionadas	327,261.65	189,156.58	138,105.07
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	**85,491.63**	**44,245.50**	**41,246.13**
Vacaciones	-	214.03	(214.03)
Seguros en Vigor	-	-	-
Alquileres Pagados por Anticipado	504.26	505.04	(0.78)
Rendimiento de Emision de Papel Bursatil	15,867.63	8,065.30	7,802.33
Mantto. de Bienes Recibidos en Pago	3,016.27	28,109.03	(25,092.76)
Licencias	8,595.37	7,313.99	1,281.38
Anticipo a Proveedores AF	57,470.00	-	57,470.00

	Dicembre 2022	Diciembre 2021	Variaciones Dic/22- Dic/21
Otros Gastos por Anticipados	38.10	38.11	(0.01)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Neto de Depreciación)	**110,683.96**	**93,090.36**	**17,593.60**
BIENES INMUEBLES	**63,775.36**	**63,775.36**	-
Edificaciones	63,775.36	63,775.36	-
BIENES MUEBLES	308,451.01	289,062.15	19,388.86
Mobiliario y equipo de oficina	158,059.20	147,780.24	10,278.96
Vehiculos	92,998.54	83,888.64	9,109.90
Bines para arrendar	6,246.30	6,246.30	-
Otros bines muebles	13,495.18	13,495.18	-
Bienes adquiridos en proyecto de cooporacion/BID	37,651.79	37,651.79	-
Menos:			
DEPRECIACION ACUMULADA	**(261,542.41)**	**(259,747.15)**	**(1,795.26)**
Edificaciones	(25,091.72)	(21,954.20)	(3,137.52)
Mobiliario y equipo de oficina	(139,999.97)	(134,415.29)	(5,584.68)
Vehiculos	(43,018.93)	(49,945.87)	6,926.94
Bienes para arrendar	(6,050.00)	(6,050.00)	-
Otros bienes muebles	(13,495.18)	(13,495.18)	-
Mobilirio y equipo/Proyecto de cooperación BID	(33,886.61)	(33,886.61)	-
PROPIEDAD DE INVERSION	**888,595.43**	**1,030,816.11**	**(142,220.68)**
A su costo de adquisición	705,682.83	832,031.63	(126,348.80)
Edificacion a su costo de aquisicion	158,007.67	158,007.67	-
Depreciacion de edificacion	(35,532.24)	(28,421.92)	(7,110.32)
Mejoras a la propiedad	60,437.17	69,198.73	(8,761.56)
INVERSIONES A LARGO PLAZO	**5,714.29**	**5,714.29**	-
Corporac. Y Fundac. De Utilidad Pública	5,714.29	5,714.29	-
ACTIVOS INTANGIBLES	**21,250.70**	**39,078.51**	**(17,827.81)**
Programas y aplicativos de contabilidad	23,061.10	23,061.10	-
Amortizacion de Intangibles	(56,946.15)	(52,837.19)	(4,108.96)
Otros programas y aplicativos	37,916.32	37,916.32	-
Licencias adquiridas en proyecto BID/FOMIN	209,247.25	209,247.25	-
Amortizacion de Intangibles/Proyecto BID/FOMIN	(192,027.82)	(178,308.97)	(13,718.85)
IMPUESTO SOBRE LA GANANCIA DIFERIDO - ACTIVO	**51,950.34**	**45,474.00**	**6,476.34**
Diferencias temporarias deducibles	51,950.34	45,474.00	6,476.34
ACTIVOS EN GARANTIA	**3,525.00**	**3,075.00**	**450.00**
Depósitos en garantia por alquiler de locales	3,525.00	3,075.00	450.00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	**211,407.85**	**243,907.85**	**(32,500.00)**
Bienes Recibidos en Pago	**211,407.85**	**243,907.85**	**(32,500.00)**
Bienes Inmuebles	17,500.00	25,000.00	(7,500.00)
Terrenos rústicos	17,500.00	25,000.00	(7,500.00)
Construcciones	-	-	-
Bienes Muebles	203,750.16	228,750.16	(25,000.00)
Maquinaria y equipo de construcción	125,164.34	150,164.34	(25,000.00)
Mobiliario y equipo de oficina	2,938.23	2,938.23	-
Vehiculos transporte de carga	9,100.00	9,100.00	-
Maquinaria y equipo agricola	57,900.00	57,900.00	-
Otros bienes recibidos en pago	8,647.59	8,647.59	-
Depreciacion de bienes recibidos en pago	(9,842.31)	(9,842.31)	-
Bienes muebles	(9,842.31)	(9,842.31)	-
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	**1,483,414.06**	**610,030.35**	873,383.71
Préstamos de capital de trabajo a largo plazo	1,483,414.06	610,030.35	873,383.71

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022	Diciembre 2021	Variaciones Dic/22- Dic/21
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO A LP	**462,849.52**	**229,719.29**	**233,130.23**
Deudores por Arrendamiento Financiero - L.P.	462,849.52	229,719.29	233,130.23
OBLIGACIONES FINANCIERAS	**7,992,101.34**	**5,749,436.19**	**2,242,665.15**
Prèstamos con bancos locales	4,404,053.44	1,825,248.64	2,578,804.80
Obligaciones bursàtiles	23,000.00	23,000.00	-
Titulos de deuda de emision propia	3,000,000.00	3,500,000.00	(500,000.00)
Porcion circulante de prestamos a largo plazo	542,954.10	390,253.14	152,700.96
Intereses por pagar	22,093.80	10,934.41	11,159.39
Intereses de Obligaciones Bancos locales	16,400.79	4,371.67	12,029.12
Intereses de Obligaciones Bursatile	4.15	66.69	(62.54)
Rendimiento por Emision de Papel Bursatil	5,688.86	6,496.05	(807.19)
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	**70,683.40**	**61,827.26**	**8,856.14**
Proveedores locales	23,182.58	18,178.17	5,004.41
Otras Cuentas por Pagar	47,500.82	43,649.09	3,851.73
Impuesto IVA	1,264.97	379.90	885.07
Impuesto municipal	6,167.83	5,123.25	1,044.58
Pago a Cuenta I.S.R.	5,115.29	4,168.98	946.31
Depositos de clientes por liquidar	30,681.17	30,747.88	(66.71)
Honorarios por contratos	1,341.39	422.42	918.97
Reembolsos por factoraje	937.73	815.80	121.93
Otros acreedores	35.48	33.90	1.58
Derechos de registro	1,956.96	1,956.96	-
RETENCIONES LEGALES	**9,811.25**	**9,468.53**	**342.72**
Cuota laboral Isss	739.80	738.68	1.12
Cuota Laboral AFP	2,623.94	2,411.09	212.85
Impuesto sobre la renta retenido	6,389.78	6,318.76	71.02
Retencion IVA 13%	57.73	-	57.73
BENEFICIOS A EMPLEADOS POR PAGAR C.P.	**52,812.28**	**24,675.16**	**28,137.12**
Vacaciones	13,712.49	13,717.69	(5.20)
Aguinaldos	1,148.56	1,016.34	132.22
Aportes a la seguridad social (ISSS)	2,121.12	1,945.79	175.33
Incentivos por pagar	33,268.11	5,724.87	27,543.24
Aporte al fondo de Pensiones (AFP)	2,562.00	2,270.47	291.53
IMPUESTO A LA GANANCIA POR PAGAR	**100,430.05**	**79,828.21**	**20,601.84**
Ejercicio corriente	100,430.05	79,828.21	20,601.84
Ejercicio Anteriores	-	-	-
INGRESOS DIFERIDOS	**10,758.18**	**23,470.37**	**(12,712.19)**
Contribuciones y/o donaciones recibidas	10,758.18	23,470.37	(12,712.19)
Contribucion BID/FOMIN	3,095.15	8,307.31	(5,212.16)
Contribucion ICDF TAIWAN	7,663.03	15,163.06	(7,500.03)
CUENTAS TRANSITORIAS	**33.00**	**419.10**	**(386.10)**
Fondos para Credito de Firempresa	33.00	419.10	(386.10)
OBLIGACIONES FINANCIERAS A L. PLAZO	**3,460,295.77**	**1,493,893.32**	**1,966,402.45**
Bancos Locales	1,460,295.77	1,493,893.32	(33,597.55)
Banco Davivienda	171,859.16	321,580.66	(149,721.50)
Fondo de Fideicomiso Prestamo Firempresa/Bandesal	433,878.60	483,521.00	(49,642.40)
Fondo de Desarrollo Economico	268,920.71	688,791.66	(419,870.95)
Banco de Desarrollo de El Salvador/Efi. Energetica	585,637.30	-	585,637.30
Titulos de deuda de emisión propia	2,000,000.00	-	2,000,000.00

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Dicembre 2022	Diciembre 2021	Variaciones Dic/22- Dic/21
Papel Bursátil de largo plazo	2,000,000.00	-	2,000,000.00
BENEFICIOS A EMPLEADOS POR PAGAR L.P.	**64,727.33**	**66,613.58**	**(1,886.25)**
Beneficios por terminaciòn de contrato	64,727.33	66,613.58	(1,886.25)
CAPITAL SOCIAL	**2,002,400.00**	**2,002,400.00**	-
Capital Social Minimo pagado	12,000.00	12,000.00	-
Capital Social Variable pagado	1,990,400.00	1,990,400.00	-
UTILIDADES RESTRINGIDAS	**740,582.21**	**765,291.97**	**(24,709.76)**
Reserva legal acumulada	385,212.18	364,365.01	20,847.17
Reserva legal de este periodo	15,267.82	20,847.17	(5,579.35)
Utilidad no realizada (reclasifc/09)	340,102.21	380,079.79	(39,977.58)
UTILIDADES ACUMULADAS	**2,001,063.72**	**1,787,913.71**	**213,150.01**
Utilidades de ejercicios anteriores	1,687,913.71	1,595,166.28	92,747.43
Resultado del ejercicio corriente	313,150.01	192,747.43	120,402.57

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 30 de noviembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022				Noviembre 2021				Variación 2022-2021			
	Corriente		Acumulado		Corriente		Acumulado		Corriente		Acumulado	
Ingresos de operación	**204,083.44**	100%	**1,971,800.25**	100%	**145,199.39**	100%	**1,565,882.22**	100%	58,884.05	41%	405,918.03	26%
Menos:												
Costo de financiación	62,877.16	31%	541,215.26	27%	41,869.38	29%	433,820.34	28%	21,007.78	50%	107,394.92	25%
Margen Bruto	**141,206.28**	69%	**1,430,584.99**	73%	**103,330.01**	71%	**1,132,061.88**	72%	**37,876.27**	37%	**298,523.11**	26%
Menos:												
Costos y Gastos de operación	**116,846.22**	57%	**1,073,318.88**	54%	**85,202.91**	59%	**911,107.39**	58%	**31,643.31**	37%	**162,211.49**	18%
Gastos por prestación de servicios financieros	32,213.42	16%	307,491.88	16%	23,189.86	16%	253,037.01	16%	9,023.56	39%	54,454.87	22%
Gastos de administración	84,632.80	41%	765,827.00	39%	62,013.05	43%	658,070.38	42%	22,619.75	36%	107,756.62	16%
Utilidad de operación antes de estimación para incobrabilidad	**24,360.06**	12%	**357,266.11**	18%	**18,127.10**	12%	**220,954.49**	14%	**6,232.96**	34%	**136,311.62**	62%
Estimacion para incobrabilidad	**6,875.99**		**67,459.55**		**-**		**6,511.84**		6,875.99	0%	60,947.71	936%
Utilidad de operación	**17,484.07**		**289,806.56**		**18,127.10**		**214,442.65**		**(643.03)**	-4%	**75,363.91**	35%
Más:												
Otros ingresos y productos	1,771.17	1%	176,027.08	9%	1,748.37	1%	69,610.09	4%	22.80	1%	106,416.99	153%
Menos:												
Otros gastos	-	0%	22,783.37	1%	-	0%	2,412.29	0%	-	0%	20,371.08	844%
Utilidad antes de Reserva	**19,255.24**	9%	**443,050.27**	22%	**19,875.47**	14%	**281,640.45**	18%	**(620.23)**	-3%	**161,409.82**	57%
Reserva Legal	-	0%	31,013.52	2%	-	0%	19,714.83	1%	-	0%	**11,298.69**	57%
Utilidad antes de Impuesto	**19,255.24**	9%	**412,036.75**	21%	**19,875.47**	14%	**261,925.62**	17%	(620.23)	-3%	150,111.13	57%
Menos:												
Gasto por impuesto a la ganancia	-	0%	125,788.28	6%	-	0%	74,069.37	5%	-	0%	**51,718.91**	70%
Utilidad neta del periódo	**19,255.24**	9%	**286,248.47**	15%	**19,875.47**	14%	**187,856.25**	12%	(620.23)	-3%	98,392.23	52%

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. de C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
San Salvador

Luis Mauricio Pérez Ortiz
Contador General

CONTADOR
LUIS MAURICIO PEREZ ORTIZ
INSCRIPCIÓN No. 7233
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 30 de noviembre de 2022 y 2021

(En dòlares de los Estados Unidos de Amèrica)

	Noviembre 2022		Noviembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
INGRESOS DE OPERACIÓN	**204,083.44**	**1,971,800.25**	**145,199.39**	**1,565,882.22**	**58,884.05**	**405,918.03**
Por operaciones de factoraje	**156,868.50**	**1,456,874.91**	**116,436.56**	**1,181,305.91**	**40,431.94**	**275,569.00**
Comisiones por administracion de cartera	50,071.77	456,475.29	43,010.77	398,446.07	7,061.00	58,029.22
Intereses corrientes	84,242.13	773,868.15	62,163.91	637,083.03	22,078.22	136,785.12
Intereses moratorios	9,336.85	89,427.65	6,773.59	82,494.84	2,563.26	6,932.81
Comision por ampliacion de plazo	13,137.75	135,982.56	4,348.29	62,385.28	8,789.46	73,597.28
Otras comisiones	80.00	1,121.26	140.00	896.69	(60.00)	224.57
					-	-
Por Operaciones de Arrendamientos	5,339.05	53,285.80	235.18	846.58	5,103.87	52,439.22
Intereses Normal por Arrendamiento	5,277.27	46,071.01	185.90	375.65	5,091.37	45,695.36
Otros Cargos en Arrendamiento	61.78	7,095.83	49.28	470.93	12.50	6,624.90
Por Operaciones de Préstamos	**36,705.60**	**326,693.56**	**17,490.11**	**283,078.19**	**19,215.49**	**43,615.37**
Comisiones por estructuración	1,192.04	88,473.93	895.21	46,027.95	296.83	42,445.98
Intereses corrientes	33,847.81	220,581.43	14,615.63	214,318.09	19,232.18	6,263.34
Intereses moratorios	566.48	11,457.08	1,871.88	18,212.68	(1,305.40)	(6,755.60)
Otras comisiones	1,099.27	6,181.12	107.39	4,519.47	991.88	1,661.65
Por operaciones de inversiones a corto plazo	**1,177.62**	**11,419.15**	**1,348.08**	**10,898.08**	**(170.46)**	**521.07**
Rendimiento de fondo de inversión	794.31	6,208.51	815.72	4,592.22	(21.41)	1,616.29
Intereses Bancarios Ganados	383.31	5,210.64	532.36	6,305.86	(149.05)	(1,095.22)
Por otros tipo de operaciones	**3,992.67**	**123,526.83**	**9,689.46**	**89,753.46**	**(5,696.79)**	**33,773.37**
Intereses por cobrar a empresas relacionadas	3,992.67	123,526.83	9,689.46	89,753.46	(5,696.79)	33,773.37
GASTOS DE FINANCIACION	**62,877.16**	**541,215.26**	**41,869.38**	**433,820.34**	**38,999.44**	**219,669.37**
Comisiones contratación de créditos	6,093.06	29,381.15	4,585.00	32,960.44	19,499.72	108,695.16
Intereses de préstamos bancos locales	33,224.78	280,341.60	16,775.00	190,466.83	16,449.78	89,874.77
Primas de Operaciones Bursátiles	23,559.32	229,213.46	20,509.38	210,393.07	3,049.94	18,820.39
Por otros tipo de operaciones	-	2,279.05	-	-	-	2,279.05
GASTOS POR PRESTACION DE SERVICIOS FINANCIEROS	**32,213.42**	**307,491.88**	**23,189.86**	**253,037.01**	**9,023.56**	**54,454.87**
GASTOS POR SERVICIOS DE FACTORAJE	**32,213.42**	**297,137.47**	**21,623.68**	**236,327.50**	**10,589.74**	**60,809.97**
Sueldos y prestaciones del personal	**26,677.35**	**244,016.80**	**16,916.98**	**186,476.22**	**9,760.37**	**57,540.58**
Sueldos y Horas Extras	13,173.34	122,859.64	9,318.83	105,445.71	3,854.51	17,413.93
Vacaciones	958.13	9,430.67	726.47	7,751.71	231.66	1,678.96
Aguinaldos	984.50	9,470.60	693.01	6,517.13	291.49	2,953.47
Indemnizaciones	1,316.20	16,523.16	1,012.38	10,101.84	303.82	6,421.32
Comisiones y Bonificaciones	6,670.06	46,868.96	2,470.71	32,340.89	4,199.35	14,528.07
Aportac. a la Seguridad Social (ISS	1,007.50	9,583.38	884.12	9,381.08	123.38	202.30
Aportes Fondo de Pensiones Afp's	1,458.15	13,909.28	1,053.67	10,914.94	404.48	2,994.34
Trabajo Eventual	-	-	-	516.66	-	(516.66)
Atencion al Personal	18.60	296.21	16.62	125.75	1.98	170.46
Otras Prestaciones al Personal	-	87.98	-	1,913.96	-	(1,825.98)
Incentivos al Personal	1,090.87	14,986.92	741.17	1,466.55	349.70	13,520.37
Servicios Bancarios	**-**	**792.00**	**166.30**	**205.34**	**(166.30)**	**586.66**
Gastos Transf. Fondos del exterior	-	25.00	100.00	100.00	(100.00)	(75.00)
Comisiones por Transferencias al Ex	-	25.00	-	-	-	25.00
Comisiones por valùos	-	667.50	-	-	-	667.50
Otros servicios bancarios	-	46.50	51.13	53.17	(51.13)	(6.67)
Comisiones servicio ACH	-	28.00	15.17	52.17	(15.17)	(24.17)
Materiales y Suministros	**-**	**200.00**	**-**	**-**	**-**	**200.00**
Repuestos y Accesorios de Escritori	-	200.00	-	-	-	200.00
Mantenimiento de vehiculos	**2,516.60**	**21,430.05**	**1,585.64**	**20,465.46**	**930.96**	**964.59**
Combustible y Lubricantes	1,230.24	13,887.35	1,259.50	14,431.06	(29.26)	(543.71)
Reparaciones	-	447.28	56.42	572.76	(56.42)	(125.48)
Repuestos y Accesorios	1,286.36	6,939.32	269.72	4,609.54	1,016.64	2,329.78
Mantenimiento de vehiculos	-	156.10	-	852.10	-	(696.00)
Impuestos/Tasas y contribuciones	**97.43**	**844.60**	**108.79**	**1,438.20**	**(11.36)**	**(593.60)**
Fovial	64.92	707.61	72.53	959.09	(7.61)	(251.48)
Cotrans	32.51	136.99	36.26	479.11	(3.75)	(342.12)
Servicios no personales	**1,685.94**	**17,007.55**	**1,697.79**	**14,658.33**	**(11.85)**	**2,349.22**

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 30 de noviembre de 2022 y 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022		Noviembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Recarga a Celulares	-	-	-	45.00	-	(45.00)
Servicio Telefonico movil	1,260.94	13,182.55	1,272.79	11,213.33	(11.85)	1,969.22
Servicio de Internert	425.00	3,825.00	425.00	3,400.00	-	425.00
Otros Gastos	**1,236.10**	**12,846.47**	**1,148.18**	**13,083.95**	**87.92**	**(237.48)**
Aportes al INSAFORP	127.19	1,317.44	117.92	1,250.89	9.27	66.55
Comisiones por Intermediacion	400.00	3,019.22	290.78	3,223.71	109.22	(204.49)
Viaticos, pasajes, parqueos, cobranzas	-	729.30	40.00	640.00	(40.00)	89.30
Consulta de Buros de Credito	708.91	7,780.51	699.48	7,969.35	9.43	(188.84)
GASTOS POR ARRENDAMIENTOS	**-**	**250.00**	**-**	**305.27**	**-**	**(55.27)**
GASTOS CAPITAL DE TRABAJO	**-**	**10,104.41**	**1,566.18**	**16,404.24**	**(1,566.18)**	**(6,299.83)**
Sueldos y prestaciones del personal	**-**	**10,039.91**	**1,556.17**	**16,294.23**	**(1,556.17)**	**(6,254.32)**
Sueldos y horas extras	-	7,663.33	1,100.00	11,440.00	(1,100.00)	(3,776.67)
Vacaciones	-	382.50	59.58	652.29	(59.58)	(269.79)
Aguinaldos	-	290.31	45.84	537.86	(45.84)	(247.55)
Indemnizaciones	-	-	91.66	1,003.49	(91.66)	(1,003.49)
Comisiones y Bonificaciones	-	-	-	682.14	-	(682.14)
Aportaciones a la seguridad social ISSS	-	446.25	75.00	825.01	(75.00)	(378.76)
Aportes al fondos de pensiones AFP	-	682.42	100.52	961.23	(100.52)	(278.81)
Incentivos	-	575.10	83.57	165.37	(83.57)	409.73
Atenciones al personal	-	-	-	26.84	-	(26.84)
Otros gastos	**-**	**64.50**	**10.01**	**110.01**	**(10.01)**	**(45.51)**
Aportes al INSAFORP	-	64.50	10.01	110.01	(10.01)	(45.51)
GASTOS DE ADMINISTRACION	**84,632.80**	**765,827.00**	**62,013.05**	**658,070.38**	**22,619.75**	**107,756.62**
Sueldos y prestaciones del personal	**21,263.93**	**234,265.05**	**21,266.86**	**233,273.20**	**(2.93)**	**991.85**
Sueldos y horas Extras	14,315.33	152,214.85	14,313.84	154,870.55	1.49	(2,655.70)
Vacaciones	893.88	9,708.37	779.00	9,710.68	114.88	(2.31)
Aguinaldos	882.01	9,529.47	795.14	8,470.09	86.87	1,059.38
Indemnizaciones	1,211.30	13,963.42	1,089.93	12,391.91	121.37	1,571.51
Aportes a la Seguridad Social ISSS	876.05	9,771.70	910.23	9,292.97	(34.18)	478.73
Aportes Fondo de Pensiones AFP	1,326.20	12,941.61	1,361.01	13,141.12	(34.81)	(199.51)
Bonificaciones	216.12	4,095.31	1,026.75	19,915.24	(810.63)	(15,819.93)
Servicios Eventuales (Laborales)	-	-	-	890.18	-	(890.18)
Atencion al Personal	89.10	927.10	29.50	391.65	59.60	535.45
Otras prestaciones al personal	-	332.27	-	2,296.34	-	(1,964.07)
Incentivos	1,453.94	20,780.95	961.46	1,902.47	492.48	18,878.48
Servicios no personales	**5,179.95**	**55,490.78**	**5,167.46**	**55,066.67**	**12.49**	**424.11**
Alquiler de Local Oficina	2,980.56	32,941.20	2,930.56	33,093.47	50.00	(152.27)
Energia Electrica	1,453.69	15,011.23	1,516.23	14,301.79	(62.54)	709.44
Servicio Telefonico	77.09	2,428.16	106.39	2,488.43	(29.30)	(60.27)
Servicios de Internet	461.99	3,011.99	425.00	3,196.84	36.99	(184.85)
Servicios de Agua Potable	73.88	623.57	52.94	522.40	20.94	101.17
Apartado Postal	-	14.49	3.60	3.60	(3.60)	10.89
Servicio en linea CNR	132.74	1,460.14	132.74	1,460.14	-	-
Mantenimiento de equipo y local	**6,090.23**	**55,519.54**	**7,597.59**	**50,000.73**	**(1,507.36)**	**5,518.81**
Mantenimiento de Mobiliario y Equip	97.32	3,535.79	350.18	2,063.46	(252.86)	1,472.33
Mantenimiento de soft ware	1,167.80	10,727.13	1,992.48	11,115.42	(824.68)	(388.29)
Mantenimiento de Vehiculo	1,776.26	13,071.08	2,905.27	9,667.18	(1,129.01)	3,403.90
Mantenimiento de Local	885.00	10,469.45	885.00	10,395.54	-	73.91
Acondicionamiento de Local	-	262.12	-	-	-	262.12
Mantenimiento de red	2,163.85	17,453.97	1,464.66	16,759.13	699.19	694.84
Materiales y suministros	**1,971.47**	**20,552.27**	**1,654.22**	**15,301.53**	**317.25**	**5,250.74**
Papeleria y Utiles	312.30	5,398.98	466.89	3,932.77	(154.59)	1,466.21
Repuestos y Accesorios de Escritori	-	-	-	0.34	-	(0.34)
Repuestos y Acc. Para Equipo de Ofi	406.14	5,225.62	447.89	4,967.90	(41.75)	257.72
Combustible y Lubricantes	663.98	5,017.62	216.87	2,221.59	447.11	2,796.03
Accesosrios para limpieza	-	65.06	14.00	283.18	(14.00)	(218.12)
Compra Varias Oficina	589.05	4,844.99	508.57	3,895.75	80.48	949.24
Servicios profesionales	**22,692.19**	**126,561.70**	**6,021.83**	**66,369.87**	**16,670.36**	**60,191.83**
Servicios de Auditoria Externa	1,340.00	6,360.00	-	3,190.00	1,340.00	3,170.00
Servicios de Auditoria Fiscal	630.00	3,520.00	720.00	770.00	(90.00)	2,750.00
Asesoria Legal	14,375.00	37,475.00	-	3,800.00	14,375.00	33,675.00

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 30 de noviembre de 2022 y 2021
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022		Noviembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
Seminarios y Capacitaciones	376.67	2,755.56	403.89	3,003.89	(27.22)	(248.33)
Otros Servicios	1,912.18	41,734.46	1,095.00	16,790.22	817.18	24,944.24
Asesoria Empresarial	350.00	3,549.97	1,619.44	9,963.87	(1,269.44)	(6,413.90)
Administración de proyectos	2,000.00	22,300.00	1,641.83	22,318.52	358.17	(18.52)
Calificación de riesgo	1,708.34	8,866.71	541.67	6,533.37	1,166.67	2,333.34
Impuestos/Tasas y Contribuciones	**477.69**	**6,865.82**	**2,420.97**	**12,245.47**	**(1,943.28)**	**(5,379.65)**
Impuestos Fiscales	-	554.67	-	203.99	-	350.68
Impuestos Municipales	-	2,044.59	34.30	4,095.50	(34.30)	(2,050.91)
Tasas Municipales	157.22	1,615.73	157.22	1,607.33	-	8.40
Matriculas y Derechos de Registro	264.79	2,278.60	2,209.49	6,125.96	(1,944.70)	(3,847.36)
Fovial	38.74	309.27	13.30	142.12	25.44	167.15
Costramss	16.94	62.96	6.66	70.56	10.28	(7.60)
Contribución especial de la telefonia	-	-	-	0.01	-	(0.01)
Depreciacion y amortizacion	**4,206.32**	**46,657.35**	**4,451.85**	**56,715.20**	**(245.53)**	**(10,057.85)**
Depreciacion de Edificios	261.46	2,876.06	261.46	2,876.06	-	-
Depreciacion de Mob y Equipo	1,610.64	17,527.43	1,483.59	17,628.34	127.05	(100.91)
Amortizacion Intangibles	323.81	3,815.49	566.46	6,254.98	(242.65)	(2,439.49)
Depreciacion propiedad de inversion	867.46	9,862.50	896.10	9,970.90	(28.64)	(108.40)
Amortizacion Intangibles - Proyecto	1,142.95	12,575.87	1,244.24	19,984.92	(101.29)	(7,409.05)
Gastos del Directorio	**12,985.23**	**149,629.01**	**11,002.77**	**113,844.17**	**1,982.46**	**35,784.84**
Dietas a Directores	-	1,575.00	1,225.00	2,100.00	(1,225.00)	(525.00)
Honorarios de Directores	9,777.77	107,555.47	9,777.77	106,577.70	-	977.77
Otros gastos del Directorio	3,207.46	40,498.54	-	5,166.47	3,207.46	35,332.07
Cobranza judicial	**595.46**	**19,559.60**	**700.13**	**13,425.58**	**(104.67)**	**6,134.02**
Honorarios Por Procesos Legales	550.00	16,997.00	550.00	9,824.00	-	7,173.00
Derechos de Registro	45.46	2,044.76	133.12	1,385.08	(87.66)	659.68
Tramites Varios	-	217.84	17.01	188.55	(17.01)	29.29
Otros gastos por cobranza morosa	-	300.00	-	2,027.95	-	(1,727.95)
Primas de seguros	**857.85**	**13,148.66**	**359.29**	**13,212.86**	**498.56**	**(64.20)**
Primas Seguros de Bienes	857.85	8,841.95	129.56	10,686.07	728.29	(1,844.12)
Primas Seguros de Personas	-	4,306.71	229.73	2,526.79	(229.73)	1,779.92
Publicidad y Promocion	**1,696.12**	**5,666.78**	**404.34**	**1,369.72**	**1,291.78**	**4,297.06**
Anuncios y Publicaciones	-	810.66	254.34	1,219.72	(254.34)	(409.06)
Publicidad y Promocion	1,696.12	4,856.12	150.00	150.00	1,546.12	4,706.12
Otros gastos de administracion	**6,616.36**	**31,910.44**	**965.74**	**27,245.38**	**5,650.62**	**4,665.06**
Pasajes, Taxis y Parqueos	217.30	1,586.26	87.82	673.35	129.48	912.91
Viaticos	-	280.00	-	-	-	280.00
Vigilancia	-	1,725.00	-	-	-	1,725.00
Aportes Patronal Insaforp	116.81	1,314.03	121.37	1,239.25	(4.56)	74.78
Donaciones	200.00	796.00	-	-	200.00	796.00
Gastos no Deducibles	4,345.15	9,421.99	64.49	5,522.60	4,280.66	3,899.39
Suscripciones y Membresias	495.28	3,352.89	52.80	5,703.97	442.48	(2,351.08)
Resguardo y custodia de Documentos	204.96	2,204.12	189.56	2,088.52	15.40	115.60
Cuentas incobrables	-	2,152.50	-	-	-	2,152.50
Atenciones a Clientes	-	566.43	-	81.54	-	484.89
Valuos	-	-	-	100.00	-	(100.00)
Diversos	1,036.86	8,511.22	449.70	11,836.15	587.16	(3,324.93)
Estimacion para incobrabilidad	6,875.99	67,459.55	-	6,511.84	6,875.99	60,947.71
OTROS INGRESOS Y PRODUCTOS	**726.06**	**164,391.51**	**603.35**	**53,318.27**	**122.71**	**111,073.24**
Diferecial cambiario	-	-	0.07	1.44	(0.07)	(1.44)
Intereses Bancarios Ganados	3.06	3.06	-	0.66	3.06	2.40
Utilidad de Inversiones en Propiedad	-	56,427.94	-	-	-	56,427.94
Venta de bienes recibidos en pago	-	80,634.82	-	18,250.00	-	62,384.82
Servicios de escrituración	473.00	5,661.95	143.00	8,474.00	330.00	(2,812.05)
Seguros	-	507.00	-	-	-	507.00
Recuperacion de Cartera	250.00	3,350.00	250.00	2,619.42	-	730.58
Recuperacion de Cartera	-	-	-	1,465.15	-	(1,465.15)
Venta de Propiedades de Inversion	-	-	-	7,000.00	-	(7,000.00)
Venta de activo fijo	-	9,803.47	-	3,068.00	-	6,735.47
Diversos	-	8,003.27	210.28	12,439.60	(210.28)	(4,436.33)

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Anexo al Estado de Resultados por los periodos del 01 de enero al 30 de noviembre de 2022 y 2021

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022		Noviembre 2021		Variación 2022-2021	
	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado	Corriente	Acumulado
CONTRIBUCIONES Y/O DONACIONES IMPUTADAS A RESULTADOS	1,045.11	11,635.57	1,145.02	16,291.82	(99.91)	(4,656.25)
Fondos BID/Fomin	428.67	4,772.53	528.58	6,590.03	(99.91)	(1,817.50)
Fondos ICDF TAIWAN	616.44	6,863.04	616.44	9,701.79	-	(2,838.75)
OTROS GASTOS	-	**22,783.37**	-	**2,412.29**	-	**20,371.08**
Gasto por venta de activos extraordinarios	-	22,783.37	-	2,277.50	-	20,505.87
Gastos por diligencias fiscales	-	-	-	0.03	-	(0.03)
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago	-	-	-	134.76	-	(134.76)

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera al 30 de noviembre de 2022 y 2021

(En Dólares de los Estados Unidos de América)

Capital Social Minimo $ 12,000.00

	Noviembre 2022		Noviembre 2021		Balance Dic de 2021		Variaciones Nov/22- Nov/21		Variaciones Nov/22-Dic/21	
Activo										
Activo corriente	**12,599,182.95**	80%	**9,289,524.95**	82%	**9,764,331.64**	81%	**3,309,658.00**	36%	**2,834,851.31**	29%
Efectivo y equivalentes de efectivo	813,905.31	5%	1,243,812.89	11%	2,464,683.67	20%	(429,907.58)	-35%	(1,650,778.36)	-67%
Cuentas por cobrar	29,076.92	0%	31,742.50	0%	47,858.58	0%	(2,665.58)	-8%	(18,781.66)	-39%
Deudores por factoraje (Neto)	8,466,259.22	54%	5,327,241.91	47%	5,659,515.61	47%	3,139,017.31	59%	2,806,743.61	50%
Préstamos	1,961,252.66	12%	489,246.50	4%	493,468.08	4%	1,472,006.16	301%	1,467,784.58	297%
Deudores por Arrendamiento	13,149.91	0%	2,978.00	0%	83,116.23	1%	10,171.91	342%	(69,966.32)	-84%
Cuentas por cobrar relacionadas	1,069,164.17	7%	2,146,519.02	19%	971,443.97	8%	(1,077,354.85)	-50%	97,720.20	10%
Gastos pagados por anticipado	246,374.76	2%	47,984.13	0%	44,245.50	0%	198,390.63	413%	202,129.26	457%
Activo no corriente	**3,147,941.41**	20%	**2,086,972.12**	18%	**2,300,905.75**	19%	**1,060,969.29**	51%	**847,035.66**	37%
Propiedad, planta y equipo (Neto)	111,755.62	1%	93,132.60	1%	93,090.36	1%	18,623.02	20%	18,665.26	20%
Propiedades de inversión	889,491.79	6%	1,031,742.08	9%	1,030,816.11	9%	(142,250.29)	-14%	(141,324.32)	-14%
Activos intangibles (Neto)	22,687.15	0%	40,889.25	0%	39,078.51	0%	(18,202.10)	-45%	(16,391.36)	-42%
Inversiones a largo plazo	5,714.29	0%	5,714.29	0%	5,714.29	0%	-	0%	-	0%
Impuesto sobre la ganancia diferido - activo	46,617.84	0%	26,880.09	0%	45,473.99	0%	19,737.75	73%	1,143.85	3%
Activos en garantía	3,525.00	0%	3,075.00	0%	3,075.00	0%	450.00	15%	450.00	15%
Préstamos a Largo Plazo	1,402,876.37	9%	639,262.19	6%	610,030.35	5%	763,614.18	119%	792,846.02	130%
Deudores por Arrendamientos a L.P.	453,865.50	3%	9,868.77	0%	229,719.29	2%	443,996.73	4499%	224,146.21	98%
Otros activos no corrientes	211,407.85	1%	236,407.85	2%	243,907.85	2%	(25,000.00)	-11%	(32,500.00)	-13%
Total Activo	**15,747,124.36**	100%	**11,376,497.07**	100%	**12,065,237.39**	100%	**4,370,627.29**	38%	**3,681,886.97**	31%
Pasivo										
Pasivo corriente	**6,950,293.87**	44%	**5,113,734.02**	45%	**5,949,124.81**	49%	**1,836,559.86**	36%	**1,001,169.06**	17%
Obligaciones financieras	6,689,473.98	42%	4,904,348.64	43%	5,749,436.19	48%	1,785,125.34	36%	940,037.79	16%
Cuentas y documentos por pagar	87,227.87	1%	80,055.11	1%	61,827.26	1%	7,172.76	9%	25,400.61	41%
Retenciones Legales	9,715.77	0%	7,765.11	0%	9,468.53	0%	1,950.66	25%	247.24	3%
Beneficios a empleados por pagar C.P.	65,476.52	0%	41,606.14	0%	24,675.16	0%	23,870.38	57%	40,801.36	165%
Impuesto a la ganancia por pagar	85,049.93	1%	55,308.79	0%	79,828.20	1%	29,741.15	54%	5,221.73	7%
Ingresos diferidos	11,834.80	0%	24,650.23	0%	23,470.37	0%	(12,815.43)	-52%	(11,635.57)	-50%
Cuentas Transitorias	1,515.00	0%	-	0%	419.10	0%	1,515.00	0%	1,095.90	261%
Pasivo no corriente	**4,063,940.39**	26%	**1,713,180.89**	15%	**1,560,506.90**	13%	**2,350,759.50**	137%	**2,503,433.49**	160%
Obligaciones financieras a largo plazo	4,003,287.57	25%	1,648,965.01	14%	1,493,893.32	12%	2,354,322.56	143%	2,509,394.25	168%
Beneficios a empleados por pagar L. P.	60,652.82	0%	64,215.88	1%	66,613.58	1%	(3,563.06)	-6%	(5,960.76)	-9%
Total Pasivo	**11,014,234.26**	70%	**6,826,914.91**	60%	**7,509,631.71**	62%	**4,187,319.36**	61%	**3,504,602.55**	47%
Patrimonio	**4,732,890.09**	30%	**4,549,582.16**	40%	**4,555,605.68**	38%	**183,307.93**	4%	**177,284.41**	4%
Capital social suscrito	2,002,400.00	13%	2,002,400.00	18%	2,002,400.00	17%	-	0%	-	0%
Utilidades restringidas	756,327.91	5%	764,159.63	7%	765,291.97	6%	(7,831.72)	-1%	(8,964.06)	-1%
Utilidades acumuladas	1,974,162.18	13%	1,783,022.53	16%	1,787,913.71	15%	191,139.66	11%	186,248.47	10%
Total Pasivo y Patrimonio	**15,747,124.36**	100%	**11,376,497.07**	100%	**12,065,237.39**	100%	**4,370,627.29**	38%	**3,681,886.97**	31%

Ing. Carlos Miguel Saca Silhy
Representante Legal

PENTAGONO, S.A. de C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
San Salvador

Luis Mauricio Pérez Ortiz
Contador General

CONTADOR
LUIS MAURICIO PEREZ ORTIZ
INSCRIPCIÓN No. 7233
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 30 de noviembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022	Noviembre 2021	31-Dec-21	Variaciones Nov/22- Nov/21	Variaciones Nov/22-Dic/21
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**813,905.31**	**1,243,812.89**	**2,464,683.67**	**(429,907.58)**	**(1,650,778.36)**
Caja Chica	500.00	500.00	500.00	-	-
Bancos	440,599.75	1,077,718.39	1,144,882.34	(637,118.64)	(704,282.59)
Inversiones a corto plazo	372,805.56	165,594.50	1,319,301.33	207,211.06	(946,495.77)
Fondo de Inversión abierto SGB	6,058.07	5,775.76	5,800.35	282.31	257.72
Fondo de Inversión Abierto Atlantida de Liquidéz de Cor	4,932.60	4,787.82	4,800.26	144.78	132.34
Fondo de Inversión Abierto Atlantidade Crecimiento de M	6,173.63	5,890.78	5,913.11	282.85	260.52
Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidéz Banagrícola	354,356.78	147,893.73	1,301,538.08	206,463.05	(947,181.30)
Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo SG	1,284.48	1,246.41	1,249.53	38.07	34.95
CUENTAS POR COBRAR	**29,076.92**	**31,742.50**	**47,858.58**	**4,961.46**	**(37,562.49)**
Préstamos al Personal	4,249.02	4,596.07	3,744.85	(347.05)	504.17
Deudores Varios	24,827.90	27,146.43	44,113.73	5,888.32	(38,071.66)
Cheques rechazados	-	5,012.69	-	3,194.16	(18,785.83)
Interfil, S.A. de c.V.	12,733.04	13,233.04	13,233.04	(500.00)	(500.00)
Impuesto por Liquidar	2,821.32	79.36	24,077.93	2,741.96	(21,256.61)
Otros	9,268.54	8,236.53	6,802.76	1,032.01	2,465.78
Pagos por cuenta agena	5.00	584.81	-	(579.81)	5.00
DEUDORES POR FACTORAJE	**8,466,259.22**	**5,327,241.91**	**5,659,515.61**	**3,084,289.83**	**2,806,743.61**
Cartera con recurso a valor nominal	13,037,809.23	7,058,543.31	7,151,469.40	5,979,265.92	5,886,339.83
(-) Remanentes en garantia	(4,780,147.09)	(1,908,932.24)	(1,731,931.43)	(2,871,214.85)	(3,048,215.66)
CARTERA A VALOR FINANCIADO	8,257,662.14	5,149,611.07	5,419,537.97	3,108,051.07	2,838,124.17
(-) Estimaciòn para cuentas incobrables	(178,513.30)	(174,778.35)	(111,053.75)	(3,734.95)	(67,459.55)
(-) Abonos pendientes de aplicar	(93,103.72)	(72,195.60)	(75,635.60)	(75,635.60)	(17,468.12)
CARTERA CON RECURSO A VALOR ESTIMADO	7,986,045.12	4,902,637.12	5,232,848.62	3,028,680.52	2,753,196.50
(+) Intereses por cobrar	476,541.33	421,876.01	424,040.89	54,665.32	52,500.44
(+) Otros cargos por cobrar a clientes por factoraje	3,672.77	2,728.78	2,626.10	943.99	1,046.67
PRESTAMOS	**1,961,252.66**	**489,246.50**	**493,468.08**	**1,472,006.16**	**1,467,784.58**
Prestamos de Capital de Trabajo	1,942,906.10	480,604.05	484,909.22	1,462,302.05	1,457,996.88
Prestamos de Capital de Trabajo corto palzo	1,571,423.20	373,413.88	320,710.76	1,198,009.32	1,250,712.44
Porción Corriente de Préstamos Capital de Trabajo Lar	371,482.90	107,190.17	164,198.46	264,292.73	207,284.44
Intereses por cobrar de préstamos de capital de trabajo	16,371.15	7,304.04	6,722.45	9,067.11	9,648.70
Otras comisiones	1,975.41	1,338.41	1,836.41	637.00	139.00
DEUDORES POR ARRENDAMIENTOS	**13,149.91**	**2,978.00**	**83,116.23**	**10,171.91**	**(69,966.32)**
Deudores por Arrendamiento Financiero	13,149.91	2,978.00	83,116.23	10,171.91	(69,966.32)
P. Circulante de Arrendamientos Financieros	13,149.92	2,978.00	83,116.23	10,171.92	(69,966.31)
Otros Cargs por Arrendamiento Financieo	(0.01)	-	-	(0.01)	(0.01)
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	**1,069,164.17**	**2,146,519.02**	**971,443.97**	**(1,077,354.85)**	**97,720.20**
Accionistas (Personas naturales)	127,585.91	101,585.91	84,585.91	26,000.00	43,000.00
Gems, S.A. de C.V.	80,233.82	1,060,833.50	20,005.83	(980,599.68)	60,227.99
Inversiones Sada, S.A. de C.V.	2,339.62	2,945.55	1,191.16	(605.93)	1,148.46
Comefa	224,822.02	224,822.02	224,822.02	-	-
Inversiones el Cedro, S.A. de C.V.	102,127.14	127,127.14	127,127.14	(25,000.00)	(25,000.00)
Inversiones Turistica Tasajera, S.A. de C.V.	209,737.80	450,055.33	324,555.33	(240,317.53)	(114,817.53)
Intereses cuentas por cobrar relacionadas	322,317.86	179,149.57	189,156.58	143,168.29	133,161.28
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	**246,374.76**	**47,984.13**	**44,245.50**	**198,390.63**	**202,129.26**
Vacaciones	36.67	17.88	214.03	18.79	(177.36)
Seguros en Vigor	360.57	-	-	360.57	360.57
Alquileres Pagados por Anticipado	-	-	505.04	-	(505.04)
Rendimiento de Emision de Papel Bursatil	22,675.90	10,338.24	8,065.30	12,337.66	14,610.60
Mantto. de Bienes Recibidos en Pago	3,016.27	28,609.03	28,109.03	(25,592.76)	(25,092.76)
Comisiones Bancarias	1,283.36	250.00	-	1,033.36	1,283.36
Comisiones de Emisiones PB	4,214.21	-	-	4,214.21	4,214.21

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 30 de noviembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022	Noviembre 2021	31-Dec-21	Variaciones Nov/22- Nov/21	Variaciones Nov/22-Dic/21
Licencias	9,402.13	7,961.85	7,313.99	1,440.28	2,088.14
Mantto. y Soporte Tecnico	587.59	227.36	-	360.23	587.59
Calificadora de Riesgo	1,708.29	-	-	1,708.29	1,708.29
Anticipo a Proveedores AF	188,300.00	-	-	188,300.00	188,300.00
Asesoria Legal	14,375.00	-	-	14,375.00	14,375.00
Otros Gastos por Anticipados	414.77	579.77	38.11	(165.00)	376.66
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Neto de Depreciació	**111,755.62**	**93,132.60**	**93,090.36**	**18,623.02**	**18,665.26**
BIENES INMUEBLES	**63,775.36**	**63,775.36**	**63,775.36**	-	-
Edificaciones	63,775.36	63,775.36	63,775.36	-	-
BIENES MUEBLES	307,687.08	287,347.80	289,062.15	20,339.28	18,624.93
Mobiliario y equipo de oficina	157,295.27	147,780.24	147,780.24	9,515.03	9,515.03
Vehiculos	92,998.54	82,174.29	83,888.64	10,824.25	9,109.90
Bines para arrendar	6,246.30	6,246.30	6,246.30	-	-
Otros bines muebles	13,495.18	13,495.18	13,495.18	-	-
Bienes adquiridos en proyecto de cooporacion/BID	37,651.79	37,651.79	37,651.79	-	-
Menos:					
DEPRECIACION ACUMULADA	**(259,706.82)**	**(257,990.56)**	**(259,747.15)**	**(1,716.26)**	**40.33**
Edificaciones	(24,830.26)	(21,692.74)	(21,954.20)	(3,137.52)	(2,876.06)
Mobiliario y equipo de oficina	(139,445.60)	(134,107.25)	(134,415.29)	(5,338.35)	(5,030.31)
Vehiculos	(41,999.17)	(48,758.78)	(49,945.87)	6,759.61	7,946.70
Bienes para arrendar	(6,050.00)	(6,050.00)	(6,050.00)	-	-
Otros bienes muebles	(13,495.18)	(13,495.18)	(13,495.18)	-	-
Mobilirio y equipo/Proyecto de cooperación BID	(33,886.61)	(33,886.61)	(33,886.61)	-	-
PROPIEDAD DE INVERSION	**889,491.79**	**1,031,742.08**	**1,030,816.11**	**(142,250.29)**	**(141,324.32)**
A su costo de adquisiciòn	705,682.83	832,031.63	832,031.63	(126,348.80)	(126,348.80)
Edificacion a su costo de aquisicion	158,007.67	158,007.67	158,007.67	-	-
Depreciacion de edificacion	(34,928.35)	(27,819.68)	(28,421.92)	(7,108.67)	(6,506.43)
Mejoras a la propiedad	60,729.64	69,522.46	69,198.73	(8,792.82)	(8,469.09)
INVERSIONES A LARGO PLAZO	**5,714.29**	**5,714.29**	**5,714.29**	-	-
Corporac. Y Fundac. De Utilidad Pública	5,714.29	5,714.29	5,714.29	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES	**22,687.15**	**40,889.25**	**39,078.51**	**(18,202.10)**	**(16,391.36)**
Programas y aplicativos de contabilidad	23,061.10	23,061.10	23,061.10	-	-
Amortizacion de Intangibles	(56,652.68)	(52,270.73)	(52,837.19)	(4,381.95)	(3,815.49)
Otros programas y aplicativos	37,916.32	37,916.32	37,916.32	-	-
Licencias adquiridas en proyecto BID/FOMIN	209,247.25	209,247.25	209,247.25	-	-
Amortizacion de Intangibles/Proyecto BID/FOMIN	(190,884.84)	(177,064.69)	(178,308.97)	(13,820.15)	(12,575.87)
IMPUESTO SOBRE LA GANANCIA DIFERIDO - ACTIVC	**46,617.84**	**26,880.09**	**45,473.99**	**19,737.75**	**1,143.85**
Diferencias temporarias deducibles	46,617.84	26,880.09	45,473.99	19,737.75	1,143.85
ACTIVOS EN GARANTIA	**3,525.00**	**3,075.00**	**3,075.00**	**450.00**	**450.00**
Depósitos en garantía por alquiler de locales	3,525.00	3,075.00	3,075.00	450.00	450.00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	**211,407.85**	**236,407.85**	**243,907.85**	**(25,000.00)**	**(32,500.00)**
Bienes Recibidos en Pago	**211,407.85**	**236,407.85**	**243,907.85**	**(25,000.00)**	**(32,500.00)**
Bienes Inmuebles	17,500.00	25,000.00	25,000.00	(7,500.00)	(7,500.00)
Terrenos rústicos	17,500.00	25,000.00	25,000.00	(7,500.00)	(7,500.00)
Bienes Muebles	203,750.16	221,250.16	228,750.16	(17,500.00)	(25,000.00)
Maquinaria y equipo de construcción	125,164.34	150,164.34	150,164.34	(25,000.00)	(25,000.00)
Mobiliario y equipo de oficina	2,938.23	2,938.23	2,938.23	-	-
Vehiculos transporte de carga	9,100.00	9,100.00	9,100.00	-	-
Maquinaria y equipo agricola	57,900.00	57,900.00	57,900.00	-	-
Otros bienes recibidos en pago	8,647.59	1,147.59	8,647.59	7,500.00	-
Depreciacion de bienes recibidos en pago	(9,842.31)	(9,842.31)	(9,842.31)	-	-

	Noviembre 2022	Noviembre 2021	31-Dec-21	Variaciones Nov/22- Nov/21	Variaciones Nov/22-Dic/21
Bienes muebles	(9,842.31)	(9,842.31)	(9,842.31)	-	-
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	**1,402,876.37**	**639,262.19**	**610,030.35**	763,614.18	792,846.02
Préstamos de capital de trabajo a largo plazo	1,402,876.37	639,262.19	610,030.35	763,614.18	792,846.02
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO A LI	**453,865.50**	**9,868.77**	**229,719.29**	**443,996.73**	**224,146.21**
Deudores por Arrendamiento Financiero - L.P.	453,865.50	9,868.77	229,719.29	443,996.73	224,146.21
OBLIGACIONES FINANCIERAS	**6,689,473.98**	**4,904,348.64**	**5,749,436.19**	**1,785,125.34**	**940,037.79**
Prèstamos con bancos locales	3,611,671.73	600,000.00	1,825,248.64	3,011,671.73	1,786,423.09
Obligaciones bursàtiles	23,000.00	23,000.00	23,000.00	-	-
Titulos de deuda de emision propia	3,000,000.00	4,000,000.00	3,500,000.00	(1,000,000.00)	(500,000.00)
Porcion circulante de prestamos a largo plazo	43,254.01	271,978.13	390,253.14	(228,724.12)	(346,999.13)
Intereses por pagar	11,548.24	9,370.51	10,934.41	2,177.73	613.83
Intereses de Obligaciones Bancos locales	6,213.60	1,851.46	4,371.67	4,362.14	1,841.93
Intereses de Obligaciones Bursatile	381.63	118.57	66.69	263.06	314.94
Rendimiento por Emision de Papel Bursatil	4,953.01	7,400.48	6,496.05	(2,447.47)	(1,543.04)
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	**87,227.87**	**80,055.11**	**61,827.26**	**7,172.76**	**25,400.61**
Proveedores locales	20,855.24	9,502.04	18,178.17	11,353.20	2,677.07
Otras Cuentas por Pagar	66,372.63	70,553.07	43,649.09	(4,180.44)	22,723.54
Impuesto IVA	19,941.16	17,116.77	379.90	2,824.39	19,561.26
Impuesto municipal	2,000.00	4,061.20	5,123.25	(2,061.20)	(3,123.25)
Pago a Cuenta I.S.R.	3,813.29	2,552.23	4,168.98	1,261.06	(355.69)
Depositos de clientes por liquidar	30,705.17	32,227.88	30,747.88	(1,522.71)	(42.71)
Honorarios por contratos	1,749.29	865.37	422.42	883.92	1,326.87
Reembolsos por factoraje	6,171.28	11,702.76	815.80	(5,531.48)	5,355.48
Otros acreedores	35.48	33.90	33.90	1.58	1.58
Derechos de registro	1,956.96	1,992.96	1,956.96	(36.00)	-
RETENCIONES LEGALES	**9,715.77**	**7,765.11**	**9,468.53**	**1,950.66**	**247.24**
Cuota laboral Isss	737.18	746.57	738.68	(9.39)	(1.50)
Cuota Laboral AFP	2,611.68	2,356.35	2,411.09	255.33	200.59
Impuesto sobre la renta retenido	6,246.63	4,662.19	6,318.76	1,584.44	(72.13)
Retencion IVA 13%	120.28	-	-	120.28	120.28
BENEFICIOS A EMPLEADOS POR PAGAR C.P.	**65,476.52**	**41,606.14**	**24,675.16**	**23,870.38**	**40,801.36**
Sueldos por pagar	-	-	-	-	-
Vacaciones	13,461.02	12,920.49	13,717.69	540.53	(256.67)
Aguinaldos	14,251.55	16,105.95	1,016.34	(1,854.40)	13,235.21
Aportes a la seguridad social (ISSS)	2,116.22	1,967.96	1,945.79	148.26	170.43
Bonificaciones	-	4,568.51	-	(4,568.51)	-
Incentivos por pagar	33,095.69	3,835.06	5,724.87	29,260.63	27,370.82
Aporte al fondo de Pensiones (AFP)	2,552.04	2,208.17	2,270.47	343.87	281.57
IMPUESTO A LA GANANCIA POR PAGAR	**85,049.93**	**55,308.79**	**79,828.20**	**29,741.15**	**5,221.73**
Ejercicio corriente	85,049.93	55,308.79	-	29,741.15	85,049.93
Ejercicio Anteriores	-	-	79,828.20	-	(79,828.20)
INGRESOS DIFERIDOS	**11,834.80**	**24,650.23**	**23,470.37**	**(12,815.43)**	**(11,635.57)**
Contribuciones y/o donaciones recibidas	11,834.80	24,650.23	23,470.37	(12,815.43)	(11,635.57)
Contribucion BID/FOMIN	3,534.78	8,850.18	8,307.31	(5,315.40)	(4,772.53)
Contribucion ICDF TAIWAN	8,300.02	15,800.05	15,163.06	(7,500.03)	(6,863.04)
CUENTAS TRANSITORIAS	**1,515.00**	**-**	**419.10**	**1,515.00**	**1,095.90**
Fondos para Credito de Firempresa	1,515.00	-	419.10	1,515.00	1,095.90
OBLIGACIONES FINANCIERAS A L. PLAZO	**4,003,287.57**	**1,648,965.01**	**1,493,893.32**	**2,354,322.56**	**2,509,394.25**

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Pentágono, S.A. de C.V.
Anexos al Estado de Situación Financiera al 30 de noviembre de 2022 y 2021
(En Dólares de los Estados Unidos de América)

	Noviembre 2022	Noviembre 2021	31-Dec-21	Variaciones Nov/22- Nov/21	Variaciones Nov/22-Dic/21
Bancos Locales	2,003,287.57	1,648,965.01	1,493,893.32	354,322.56	509,394.25
Banco Davivienda	321,782.38	460,173.35	321,580.66	(138,390.97)	201.72
Fondo de Fideicomiso Prestamo Firempresa/Bandesal	483,514.44	500,000.00	483,521.00	(16,485.56)	(6.56)
Fondo de Desarrollo Economico	607,381.93	688,791.66	688,791.66	(81,409.73)	(81,409.73)
Banco de Desarrollo de El Salvador/Efi. Energetica	590,608.82	-	-	590,608.82	590,608.82
Titulos de deuda de emisión propia	2,000,000.00	-	-	2,000,000.00	2,000,000.00
Papel Bursátil de largo plazo	2,000,000.00	-	-	2,000,000.00	2,000,000.00
BENEFICIOS A EMPLEADOS POR PAGAR L.P.	**60,652.82**	**64,215.88**	**66,613.58**	**(3,563.06)**	**(5,960.76)**
Beneficios por terminaciòn de contrato	60,652.82	64,215.88	66,613.58	(3,563.06)	(5,960.76)
CAPITAL SOCIAL	**2,002,400.00**	**2,002,400.00**	**2,002,400.00**	-	-
Capital Social Mínimo pagado	12,000.00	12,000.00	12,000.00	-	-
Capital Social Variable pagado	1,990,400.00	1,990,400.00	1,990,400.00	-	-
UTILIDADES RESTRINGIDAS	**756,327.91**	**764,159.63**	**765,291.97**	**(7,831.72)**	**(8,964.06)**
Reserva legal acumulada	385,212.18	364,365.01	385,212.18	20,847.17	-
Reserva legal de este periodo	31,013.52	19,714.83	-	11,298.69	31,013.52
Utilidad no realizada (reclasifc/09)	340,102.21	380,079.79	380,079.79	(39,977.58)	(39,977.58)
UTILIDADES ACUMULADAS	**1,974,162.18**	**1,783,022.53**	**1,787,913.71**	**191,139.66**	**186,248.47**
Utilidades de ejercicios anteriores	1,687,913.71	1,595,166.28	1,787,913.71	92,747.43	(100,000.00)
Resultado del ejercicio corriente	286,248.47	187,856.25	-	98,392.23	286,248.47

EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL
PENTÁGONO, S.A. DE C.V. PBPENTA02

Comité No. 194/2022		
Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022		**Fecha de comité: 22 de noviembre de 2022**
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis		
Diana Rivera drivera@ratingspcr.com	Paul Caro pcaro@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES	
Fecha de información	**jun-2022**
Fecha de comité	**22/11/2022**
Emisión de Papel Bursátil (PBPENTA02)	
Corto Plazo	N-2
Largo Plazo	
Tramo con garantía especifica	A-
Tramo sin garantía especifica	BBB+
Perspectiva	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 a 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 asignar la clasificación de **"A-"** para el tramo de largo plazo con garantía especifica y **"BBB+"** al tramo sin garantía especifica y **"N-2"** al tramo de corto plazo a la **Emisión del Papel Bursátil PBPENTA02** de **Pentágono, S.A. de C.V.,** todas con perspectiva **"Estable"** con información No Auditada al 30 de junio de 2022.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio del Emisor enfocado en el financiamiento a través de Factoring a las MIPYMES, cuya cartera ha experimentado un crecimiento importante con niveles controlados de vencimiento y cobertura. Asimismo, se considera el buen desempeño de los ingresos de la entidad, los cuales dan como resultado apropiados márgenes financieros que le permiten mantener sus niveles de rentabilidad. Por su parte, la entidad cuenta con suficiente liquidez y solvencia para respaldar sus obligaciones financieras. Finalmente se considera la garantía que respalda la emisión.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Especificaciones de la nueva emisión del PBPENTA02:** 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. Asimismo, en el momento de ser emitidos los tramos de Papel Bursátil que emita Pentágono S.A. de C.V, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, éstos podrán o no estar garantizados mediante cartera de préstamos categoría "A" por un monto de al menos el 125% de la cobertura del monto vigente.
- **Incremento en el tamaño del negocio del Emisor con especialización en Factoring:** La cartera total de Pentágono alcanza los US$7,323 miles, compuesta principalmente por el segmento de Factoring con el 79.3%, y en menor medida por los segmentos de préstamos de capital de trabajo y leasing financiero. El portafolio total registró un destacable desempeño interanual al crecer en dos dígitos (+21.4%), equivalentes a US$1,289 miles, impulsado por el Factoring, el cual mostró una expansión de 35.7% (+US$1,526 miles) gracias a la mayor demanda por parte de las MIPYMES.
- **El portafolio de Pentágono conserva buena calidad crediticia, aunque con mayor presencia de clientes en categoría "B":** La morosidad de la cartera total mejoró al pasar de 4.8% a 2.7% a la fecha, situándose ampliamente por debajo de la exposición máxima establecida en su Política de Riesgo (máx. 8%). Lo anterior, estuvo promovido en parte por la importante expansión de la cartera y el comportamiento estable en los ciclos de pagos de la mayor parte de clientes; sin embargo, se observó una mayor participación de clientes categoría "B" al pasar de 0.8% a 5.1%. Por su parte, las reservas por incobrabilidad mantienen cubierta la cartera de manera robusta al cerrar en 121.5%, superando el mínimo establecido en su Política de Riesgo (85%).
- **Los ingresos de intermediación resisten el alza de los costos y gastos de financiación:** Los ingresos de intermediación del portafolio de productos cerró en US$831 miles, revelando una tasa de crecimiento del 16% (+US$115 miles), impulsados por el buen desempeño de todos los segmentos, en especial por el Factoring (+14.8%). Lo anterior cubrió el encarecimiento de los costos de financiación (+16.3%), permitiendo tener un margen de intermediación de 69.3%. Por otro lado, el buen desempeño de otros ingresos logró absorber el aumento de los gastos por prestación de servicios (+17.3%), arrojando un margen financiero de 55.3%; sin embargo, dada la mayor participación de la categoría "B" en la cartera de clientes, se observó un incremento de US$35 miles en las reservas de saneamiento, impactando parcialmente el margen financiero neto de reservas que pasó de 53.1% a 51.6%, pero manteniendo un nivel importante para impulsar el desempeño financiero.
- **Incremento en las métricas de rentabilidad respaldado por el mejor desempeño del margen neto:** El resultado neto del ejercicio a doce meses se ubicó en US$211 miles, gracias al buen resultado del cierre de 2021 (US$194 miles), situando el margen neto en 9.3% (junio 2021: 8.6%) e impactando positivamente en las métricas de rentabilidad. En ese sentido, se observa una tendencia al alza en el ROA a doce meses al pasar de 0.8% a 1.7% a la fecha, mientras que el ROE de 1.9% a 4.6%, colocándose además como una de las más altas de los últimos cinco años.
- **A pesar del mayor uso de líneas de financiamiento el Emisor mantiene adecuados niveles de solvencia:** A la fecha, se observó que el crecimiento del negocio fue de manera prudente y controlada sin presionar la solvencia patrimonial. En ese sentido, a partir del mayor uso de líneas de financiamiento, el apalancamiento patrimonial pasó de 1.4 a 1.8 veces, implicando un mínimo impacto en la autonomía de las operaciones con recursos propios. Por su parte, el apalancamiento medido como el total de activos respecto al patrimonio pasó de 2.4 a 2.8 veces a la fecha, beneficiando la rentabilidad patrimonial.
- **Saldo de la Emisión a la fecha de análisis:** Pentágono cuenta con diversos tramos colocados en el mercado de valores de El Salvador, los cuales en conjunto reportaron un saldo de US$3,500 miles, con vencimientos de entre uno y dos años sin garantía específica. Asimismo, dicho compromiso bursátil de corto plazo continuó situándose como la principal fuente de fondeo del Emisor, complementada con financiamientos de la banca local y estatal.

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 de 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 (PCR-SV-MET-P-012, noviembre 2021), 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

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre de 2017 al 2021, y No Auditados el 30 de junio de 2022 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo, antigüedad, por producto y concentración.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales deudores, calce de activos y pasivos.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial de la institución.

- **Riesgo Operativo:** Informe de Auditoría de Cumplimiento, Informe de Unidad de Cumplimiento del Segundo Trimestre 2022, y Plan de Trabajo 2022.

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 las cuales podrían afectar los resultados financieros de la entidad.

Hechos de Importancia del Emisor

- El Emisor accedió a financiamiento con el Fondo de Desarrollo Económico por US$1,000 miles, así como la ampliación de diversos cupos de líneas de financiamiento vigentes con sus fondeadores.
- Autorización de cupo para intermediar fondos de la Línea de Eficiencia Energética de BANDESAL, permitiendo impulsar el desarrollo de proyectos de energía limpia.
- Finalización de pruebas de instalación y funcionamiento de plataforma Link Proveedores con reconocida empresa de retail regional. El funcionamiento total se espera para finales de 2022.
- Acuerdo comercial para la venta de inmueble del Emisor, cuyo ingreso se verá reflejado en los registros del mes de julio 2022.
- Satisfactoria colocación de los tramos emitidos durante el 2022 por parte del Pentágono.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Desempeño Económico

A mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el

consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US$16,783.0 millones (junio 2021: US$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por $1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US$546.6) y totalizaron US$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US$377.8millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Análisis del Emisor

Reseña

Pentágono es una sociedad mercantil, constituida en 1988 dedicándose en sus inicios al manejo operativo de supermercados, farmacias, así como a la fabricación y distribución de productos de primera necesidad, identificando la necesidad de financiamiento que sus mismos proveedores requerían mientras duraban los procesos internos de pago del supermercado. En ese sentido, desde 1998 hasta la fecha la entidad se ha enfocado específicamente al servicio de factoraje (Factoring)[1], potencializando por estrategia interna el segmento de Préstamos de capital de trabajo (líneas de crédito decreciente y rotativas) desde el 2018, y el Leasing Financiero a partir de 2022, con el objetivo de ampliar su abanico de productos y generar mayor estabilidad de sus ingresos.

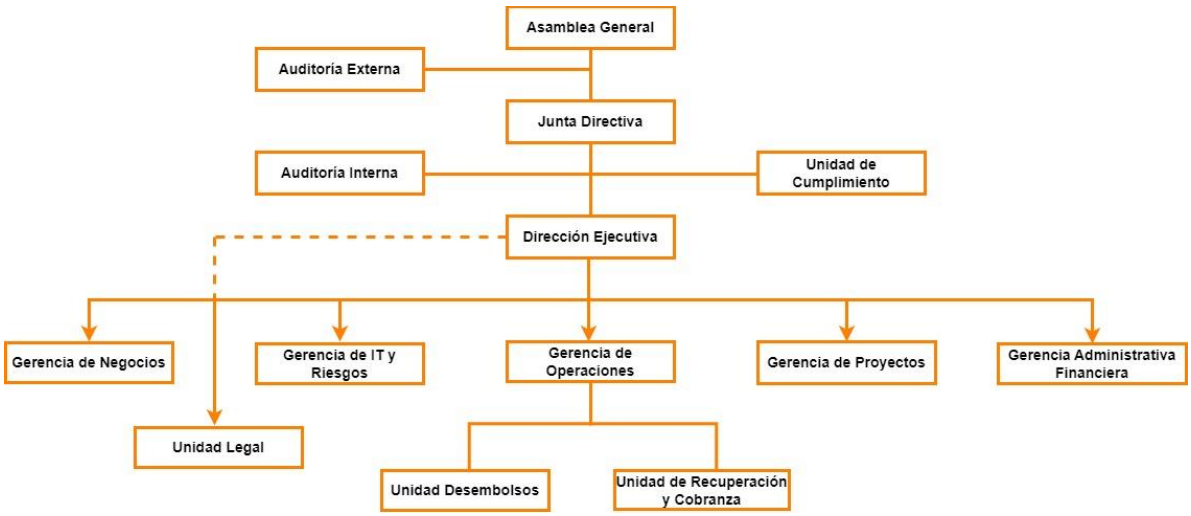
La misión de Pentágono se centra en diseñar soluciones financieras ágiles para apoyar el desempeño y crecimiento del sector productivo en la región centroamericana, con el objetivo de ser líderes en soluciones financieras, utilizando tecnología en el largo plazo.

A la fecha de análisis, se destaca la autorización del Emisor como institución financiera intermediaria (IFI) por parte del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL), para administrar cartera correspondiente al Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA).

[1] Es un tipo de financiamiento basado en los activos circulantes de una empresa, que por lo general tienen un plazo de hasta 12 meses para convertirse en efectivo, pero que en principio es un documento por cobrar.

Gobierno Corporativo

La estructura organizativa de Pentágono, S.A. de C.V. se detalla a continuación:



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

Pentágono muestra una estructura organizativa encaminada a la gestión integral de riesgos con la creación de diversos Comités (Riesgos, Créditos, Auditoría, Legal, etc.), quienes asesoran oportunamente a la Junta Directiva y a la Plana Gerencial en sus distintos niveles jerárquicos. A su vez, ambas estructuras reflejan una amplia trayectoria en el sector servicios, administración y bancos. Por su parte, es la Dirección Ejecutiva la encargada de mitigar los riesgos financieros con el apoyo de las Gerencias de Negocios y Mercadeo, Tecnología (IT), Riesgos, Finanzas y Administración, y Operaciones.

JUNTA DIRECTIVA

NOMBRE	CARGO
Carlos Miguel Saca Silhy	Director Presidente
Gerardo Miguel Saca	Director
Guillermo Miguel Saca Silhy	Director Secretario
Víctor Miguel Silhy Zacarías	Primer Director
Sandra María Saca de Jacir	Segundo Director
Francis Henríquez	Primer Director
Angela Bigueur	Segundo Director

PLANA GERENCIAL

NOMBRE	CARGO
Guillermo Miguel Saca Silhy	Director Ejecutivo
Carlos Miguel Saca Silhy	Gerente de Operaciones y Riesgos
Consuleo Estefania Huezo de Murcia	Jefe de Negocios
Juan Manuel Hernandez Quintero	Jefe Unidad de Recuperación y Cobranza
Carla Mercedes Valiente Cuellar	Jefe de Unidad Legal
Oscar Guillermo Müller Saravia	Gerente Financiero y Administrativo
Elena Rosa Larreynaga de Rivera	Gerente Proyecto
Xiomara Elizabeth Martínez de Montes	Jefe Unidad de Desembolsos
Ana Janine Kuri de Saca	Gerente de Operaciones

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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG[2], se obtuvo que el Emisor 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.

La entidad cuenta con una Junta General de Accionistas, siendo la Presidencia de Pentágono la encargada de mantener comunicación constante con dicha Junta, asimismo en el Código de Gobierno Corporativo se establece el alcance de las responsabilidades que competen a la Junta General de Accionistas y los mecanismos de comunicación y calendarización de sesiones.

Por otra parte, Pentágono cuenta con un Reglamento de Directorio que se encuentra incorporado en el Código de Gobierno Corporativo, en el que se detallan entre otros aspectos, los requisitos básicos para ser Director, así como los procedimientos para abordar el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio. En relación con la gestión del riesgo, el 17 de julio de 2017 se aprobó el Manual de Política de Gestión de Riesgo, mismo que permite a la Administración identificar, medir, monitorear y mitigar los riesgos que se presenten, así como definir las metodologías para análisis y evaluación de estos.

Planeación Estratégica

Pentágono, S.A. de C.V, a fin de garantizar la sostenibilidad de la entidad como parte de su planeación ha definido tres pilares de acción para el periodo de 2022 a 2025, los cuales están enfocados en: (a) incrementar la rentabilidad de la institución mediante el crecimiento de la cartera (nuevos clientes), la disminución de costos y manteniendo un fondeo adecuado; (b) fortalecimiento de la organización, a través del incremento de la productividad, la automatización de procesos, y la diversificación de productos, por mencionar; y (c) posicionar el liderazgo de la entidad en factoraje electrónico a través de Link de Proveedores[3].

A la fecha de estudio Pentágono mantiene sus objetivos estratégicos, los cuales buscan incrementar la rentabilidad a través de una cartera sana, la cual incida en nuevos clientes con buen manejo de la mora, así como buenas prácticas de cobranza y el adecuado comportamiento de los costos de las fuentes de fondeo.

[2] 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.

[3] Implementación y funcionamiento de una plataforma para realizar factoraje electrónico.

Adicionalmente, su estrategia pretende mejorar y fortalecer sus sistemas informáticos y de tecnología, así como optimizar la comercialización y cobranza de su portafolio de productos, acompañado de la integración de un sistema de planificación y control interno.

Productos

El Emisor se enfoca en el servicio de Factoring y de préstamos de capital de trabajo dirigidos principalmente a las MYPES que se dedican a diversas activades económicas. Dentro de los límites en el otorgamiento de los servicios financieros, los desembolsos a empresas pertenecientes a sectores tales como: Servicios, industria y comercio no pueden ser mayores al 35% por sector, así como del sector construcción el cual no podrá sobrepasar el 30%.

Por su parte, Pentágono no otorga financiamiento de Factoring para un plazo mayor de 180 días, otorgando la mayor parte del servicio con un promedio de 150 días; sin embargo, los préstamos de capital trabajo oscilan entre plazos de tres meses hasta cinco años. Para ambos casos, el Emisor vela por que los financiamientos no sean utilizados por los clientes para actividades diferentes a las estipuladas en el contrato a través de visitas de campo a sus clientes (*due diligence*), las cuales se documentan y se representan periódicamente por el área de cumplimiento.

Asimismo, el Emisor ha desarrollado estratégicamente desde el 2021 hasta la fecha el servicio de Leasing financiero como arrendador (Arrendamiento Financiero), el cual consiste en la transferencia sustancial de todos los riesgos y beneficios de los activos subyacentes con los que cuenta a cambio de cánones por parte de los clientes, a través de celebraciones de contratos de arrendamiento con vencimientos entre un año hasta cuatro.

Administración de Riesgos

Riesgo crediticio

El Comité de Crédito es el encargado de aprobar o denegar solicitudes de líneas de factoraje a los clientes. No obstante, dependiendo del monto y la naturaleza de las solicitudes, se establecen los siguientes tres niveles de aprobación:

- Gerente o Director de Junta Directiva.
- Gerente y Director de Junta Directiva o 2 Directores de Junta Directiva.
- Comité de Crédito.

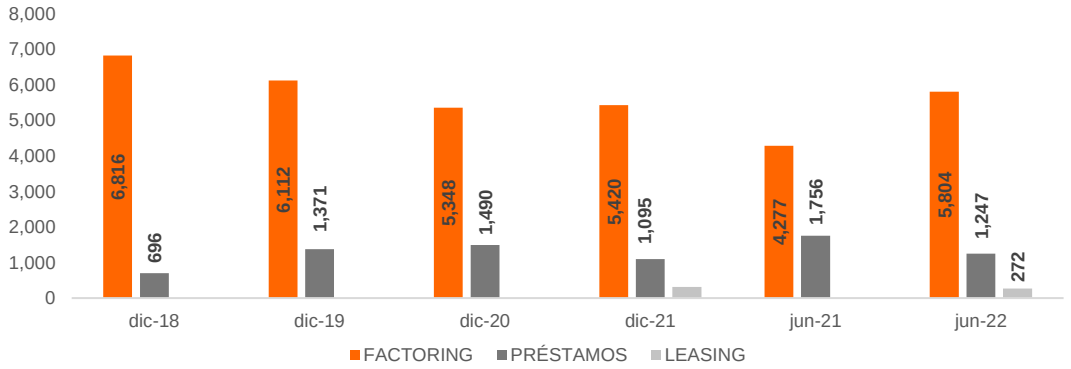
Cada uno de los Comités, dependiendo de su nivel de autorización, debe analizar la calificación del Sistema de Evaluación de Pentágono (SEP) del cliente para emitir la resolución. En dicha resolución, quedan establecidas las condiciones bajo las cuales se le otorga el servicio financiero al cliente (monto, porcentaje de financiamiento, tasa de interés, comisiones, entre otros), las cuales son establecidas dependiendo de factores como: Perfil financiero y de operación del cliente, el costo financiero de Pentágono, la situación del sector económico del cliente, el riesgo de impago de los pagadores, etc.

Portafolio de Productos

Pentágono cuenta con un manual de Política de Crédito en el cual se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso.

La cartera total de Pentágono alcanza los US$7,323 miles, compuesta principalmente por el segmento de Factoring con el 79.3% del total, y en menor medida por los segmentos de préstamos de capital de trabajo y leasing financiero con el 17% y 3.7%, respectivamente. El desempeño interanual de la cartera mostró una dinámica destacable de dos dígitos (21.4%), equivalentes a un incremento en el tamaño del negocio global de US$1,289 miles. Lo anterior fue propiciado por la evolución del principal producto del Emisor, el Factoring, el cual mostró una tasa de crecimiento de 35.7% (+US$1,526 miles) gracias a la mayor demanda de las MIPYMES, permitiendo amortiguar la reducción del 17% de los Préstamos de Capital de Trabajo por repagos efectuados por diversos clientes (-US$509 miles).

EVOLUCIÓN YCOMPOSICIÓN DE CARTERA DE PRODUCTOS (%)



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

La orientación del portafolio total del Emisor guarda relación directa con la evolución de las diferentes actividades productivas del país, especialmente de la micro y pequeña empresa. En ese sentido, al descomponer la cartera por sector económico, se identifica que la cartera de Factoring muestra una distribución atomizada donde el 36.1% se destina al sector servicios (junio 2021: 22.7%), el 33.7% al comercio (junio 2021: 34.6%), el segmento de construcción[4] con un 24% (junio 2021: 27.9%), y el restante en otras actividades como: Industria manufacturera, transporte, almacenaje y

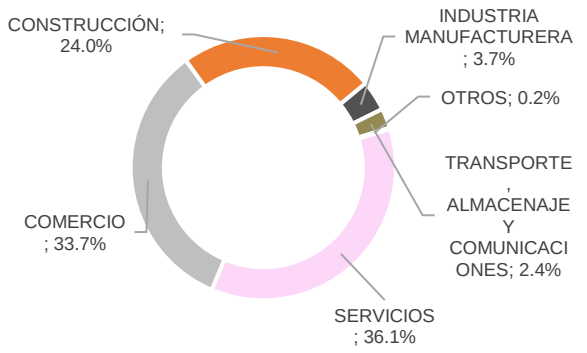
[4] Límite máximo en la cartera del sector construcción es de 30.00%.

comunicaciones, etc. La distribución anterior, estuvo acorde a los máximos permitidos por sector económico para cada tipo de producto.

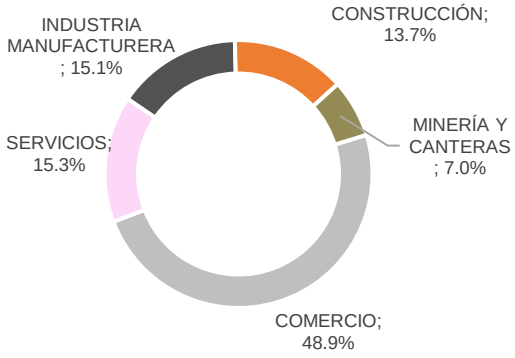
Por su parte, el segmento de préstamos de capital de trabajo exhibe una concentración moderada en el sector comercio con el 48.9% del total (junio 2021: 39.5%), seguido del sector servicios con el 15.3% (junio 2021: 9.7%), y la industria manufacturera con el 15.1% de representación (junio 2021: 36.8%). Respecto al Leasing financiero, este está compuesto por clientes a quienes se les ha otorgado arrendamiento de diversos equipos pertenecientes a los sectores de servicios e industria manufacturera, con el 96% y 4% de concentración; sin embargo, por el volumen de operaciones no se registra algún tipo de riesgo de concentración.

El negocio total reflejó una garantía del 100%, en ese sentido, se observó que el Factoring estuvo garantizado en un 94.2% con respaldo fiduciario y el 5.8% por otro tipo de garantías, principalmente relacionadas con maquinaria y terrenos con el 57.4% y 38.3%, respectivamente. De igual manera, los préstamos de capital de trabajo están respaldados al 100%, predominando los edificios, mobiliario y maquinaria con el 79.3%, y el 23.6% restante con respaldo fiduciario. Por su parte, el Leasing estuvo cubierto en su totalidad por maquinaria.

CARTERA DE CRÉDITO DE FACTORING POR SECTOR ECONÓMICO (%)



CARTERA DE CRÉDITO DE CAPITAL DE TRABAJO POR SECTOR ECONÓMICO (%)



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

Respecto a los principales préstamos vencidos, para el caso de la cartera de Préstamos de capital de trabajo y Leasing no es posible realizar análisis de concentración dado el limitado número de clientes. Por su parte, al revisar el segmento de Factoring se observó una baja concentración, donde el saldo de los 25 mayores deudores representó únicamente el 9.2% del total, y los primeros diez clientes representaron el 7.3%. Aunado a lo anterior, el Emisor mitiga este tipo de riesgo respetando sus techos máximos de exposición de financiamiento para cada cliente, solicitando a su vez, garantías que respalden las obligaciones contraídas en caso existan deterioros significativos de sus pagos.

La cartera clasificada por tipo de riesgo[5] estuvo mayormente compuesta por las categorías "A" y "B" con el 94.2%, representando un bajo riesgo de impago por parte de los clientes de dicho segmento (junio 2021: 92.4%), conllevando a una mínima participación de las categorías "D" y "E", con el 0.1% y 3.2%, respectivamente; sin embargo, se observó una mayor participación de la categoría "B" al pasar de 0.8% a 5.1%, implicando un mayor gasto de reservas.

El segmento de préstamos de capital de trabajo mostró alta calidad crediticia, donde las categorías "A" y "B" pasaron de representar 94.6% a 97.4% a la fecha de estudio. Respecto al Leasing financiero, este muestra un bajo riesgo de incobrabilidad dado que la totalidad de clientes son categoría "A".

CARTERA POR TIPO DE RIESGO (%)

CATEGORÍA	jun-21				jun-22			
	Factoring	Capital de Trabajo	Leasing	**Cartera Total**	Factoring	Capital de Trabajo	Leasing	**Cartera Total**
A (Vigentes)	91.6%	93.2%	-	**92.1%**	89.2%	95.5%	100%	**90.6%**
B (1 a 30 días)	0.8%	1.5%	-	**1.0%**	5.1%	2.0%	-	**4.4%**
C (31 a 120 días)	2.3%	1.7%	-	**2.1%**	2.5%	2.2%	-	**2.3%**
D (121 a 360 días)	0.0%	0.3%	-	**0.1%**	0.1%	0.3%	-	**0.1%**
E (361 a más días)	5.3%	3.4%	-	**4.7%**	3.2%	0.0%	-	**2.6%**

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

La morosidad[6] de la cartera total mejoró al pasar de 4.8% a 2.7% a la fecha de estudio, situándose ampliamente por debajo de la exposición máxima establecida en su Política de Riesgo[7]. Lo anterior, estuvo promovido en parte por la importante expansión de la cartera del Emisor y el comportamiento estable en los ciclos de pagos de la mayor parte de clientes, permitiendo que no se registren castigos de cartera al primer semestre de 2022.

Lo anterior permitió que las reservas por incobrabilidad[8] mostraran una cobertura más robusta al pasar de 119.2% a 121.5%, superando el mínimo establecido en su Política de Riesgo (85%) y por encima del promedio registrado en los últimos cinco años (110.4%).

5 Normalizada según los "Criterios para la Evaluación y Clasificación de Deudores de Créditos para Empresa" de las "Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento" (NCB-022).
6 Vencimientos mayores a 121 días entre total de cartera.
7 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 3.3% y los préstamos de capital trabajo un vencimiento del 0.5%, estando en los niveles aceptables por el Emisor.
8 Estimación para cuentas incobrables más abonos pendientes de aplicar.

ÍNDICE DE MOROSIDAD Y COBERTURA DE CARTERA TOTAL (%)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ÍNDICE DE MOROSIDAD	2.5%	2.9%	4.3%	2.9%	4.8%	2.7%
COBERTURA DE LA CARTERA (85%)	96.9%	113.0%	114.6%	134.7%	119.2%	121.5%

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

PCR considera que el Emisor reporta un negocio con buena calidad crediticia acompañado de niveles adecuados de reservas por incobrabilidad que se refuerzan con las garantías a favor del Emisor. Asimismo, se observó una atomización equilibrada por sector económico y por tipo de cliente, mitigando así el riesgo de concentración.

Riesgo de Mercado

Se refiere básicamente a la probabilidad de incurrir en pérdidas por inversiones financieras en títulos valores, bonos y acciones. En ese sentido, como parte de las políticas de Pentágono, se deben evaluar periódicamente la existencia o indicio de deterioro del valor del portafolio de inversiones para poder estimar oportunamente la existencia de un importe recuperable; no obstante, dado el apetito de riesgo conservador del Emisor, a la fecha de análisis no se identifican deterioros en las inversiones vigentes ni riesgo de tipo cambiario dado que el 100% del portafolio está en dólares de los Estados Unidos.

En lo que respecta a las inversiones financieras, el Emisor cuenta con un portafolio de US$1,253 miles, distribuidos principalmente en fondos de inversión[9] con una tasa de rendimiento promedio del 2.7%, y un saldo de US$5.7 miles pertenecientes a una inversión en la Corporación para el Desarrollo de San Salvador como socio fundador.

Riesgo de Liquidez

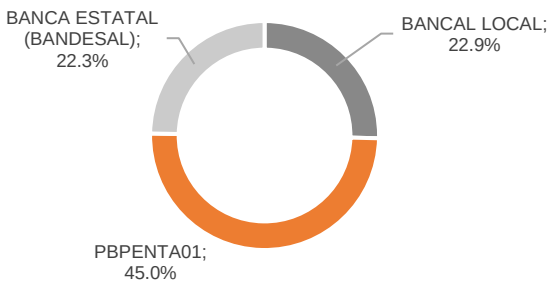
Se entiende por riesgo de liquidez a la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos de corto plazo. En ese sentido, los activos totales de la entidad se ubicaron en US$12,640 miles, resultando en un aumento de US$2,063 miles (+19.5%), promovidos por mayores deudores por Factoring (+US$1,622 miles; +36.9%), el incremento del disponible (+US$874miles; +46.1%), y el registro del nuevo servicio de Leasing financiero el cual reportó un saldo de US$272 miles.

Los activos circulantes cerraron en US$10,344 miles, siendo la base de los recursos del Emisor con el 81.8% de representación, en coherencia con el modelo de negocio de corto plazo. Por su parte, los pasivos de la entidad totalizaron US$8,091 miles, presentando también una expansión del 31.3%, equivalentes a US$1,929 miles, producto del mayor uso de las disponibilidades de las líneas de crédito aprobadas, y de la emisión del Papel Bursátil PBPENTA01, como recurso principal para apalancar el crecimiento de las operaciones.

El comportamiento anterior, generó que Pentágono disponga de una alta liquidez corriente[10] de 1.8 veces, por encima del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces), denotando la holgada capacidad 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.

Al revisar las fuentes de fondeo de las operaciones de Pentágono, se observa un equilibrado abanico de proveedores tanto privados como estatales, así como de operaciones bursátiles propias (PBPENTA01), las cuales en conjunto están pactadas para pagarse principalmente en el corto plazo (69.2% del total de fuentes de fondeo), con costos financieros de entre el 3% al 7.5%. A nivel de participación, se observó que el Papel Bursátil es la base del financiamiento del Emisor con el 45%, seguido de la banca privada local con el 22.9% y de la banca estatal con el 22.3%, principalmente con fideicomisos administrados por BANDESAL.

DIVERSIFICACIÓN DE FUENTES DE FONDEO (%)

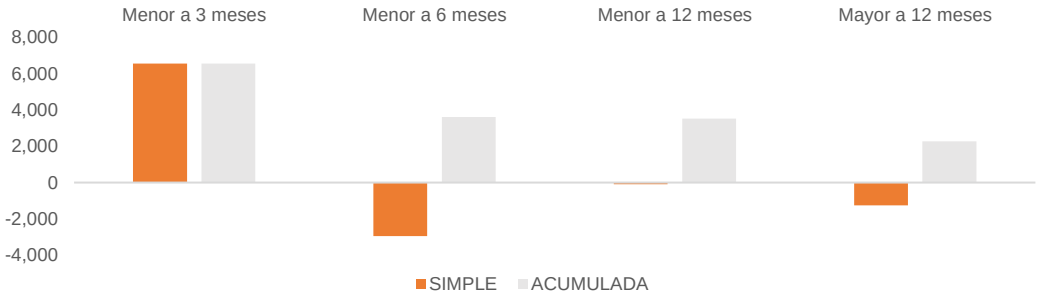


Fuente: *Pentágono S.A. de C.V. / **Elaboración**: PCR*

Por su parte, las bandas de liquidez acumuladas muestran un calce positivo para todas las series temporales, las cuales están influenciadas por la alta liquidez registrada, principalmente en el tramo de muy corto plazo (menor a tres meses) atribuible a la cartera de Factoring que cuenta con una rápida recuperación de recursos, la cual calza de manera oportuna con el vencimiento de las obligaciones financieras y la Emisión del Papel Bursátil.

9 Fondos de inversión abiertos y cerrados con clasificaciones de riesgos locales entre AA a A+.
10 Total Activo Circulante/Total Pasivo Circulante.

BANDAS DE LIQUIDEZ (MILES $US)



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

LIQUIDEZ INMEDIATA (MILES US$ Y VECES)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
LIQUIDEZ CORRIENTE (VECES)	1.6	1.3	1.5	1.6	1.5	1.8
LIQUIDEZ GENERAL (VECES)[11]	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	1.6
CAPITAL DE TRABAJO SIMPLE (US$ MILES)	3,507	2,420	2,517	3,815	2,512	4,733

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

Solvencia Patrimonial

A la fecha de estudio, se observó que el crecimiento del negocio fue de manera prudente y controlada sin presionar la solvencia patrimonial. En ese sentido, a partir del mayor uso de líneas de financiamiento para incentivar el crecimiento, el apalancamiento patrimonial pasó de 1.4 a 1.8 veces, implicando un mínimo impacto en la autonomía de las operaciones con recursos propios. Por otra parte, el apalancamiento medido como el total de activos respecto al patrimonio pasó de 2.4 veces a 2.8 veces a la fecha de estudio, beneficiando la rentabilidad patrimonial.

SOLVENCIA PATRIMONIAL (% Y VECES)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.6	1.7	1.4	1.6	1.4	1.8
PASIVO A ACTIVO (ENDEUDAMIENTO)	61.2%	62.5%	58.3%	62.2%	58.3%	64.0%
PATRIMONIO A ACTIVOS	38.8%	37.5%	41.7%	37.8%	41.7%	36.0%
ACTIVOS A PATRIMONIO	2.6	2.7	2.4	2.6	2.4	2.8

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

Riesgo Legal

El riesgo legal se encuentra inmerso en el riesgo operativo y se da cuando hay omisiones en la instrumentación de los contratos de línea u otorgamiento de cesiones de factoraje, o bien, cuando existen posibilidades de que se emitan resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, las que eventualmente pueden anular la validez del contrato de línea de factoraje o del pagaré, o bien, determinar la aplicación de tasas de interés distintas a las pactadas, en perjuicio del cliente. Este riesgo puede ser menor cuando se confirman las facultades o poderes de los suscriptores legales, entre ellas, la oportuna inscripción de contratos y gravámenes en el Registro Público sea de la Propiedad o de Comercio del domicilio del acreditado, o del lugar en que se encuentren inscritos los inmuebles otorgados en garantía.

En ese sentido, Pentágono exhibe estabilidad en este tipo de riesgo al realizar toda su operación bajo el marco legal, aplicando cuatro fases de mitigación: (identificación, medición, control y monitoreo) para prevenir riesgos en los sistemas informáticos de la empresa, procesos, recursos humanos y/o eventos externos.

De acuerdo con el “Informe de Debida Diligencia” de la Unidad de Cumplimiento, se identificó que la entidad a la fecha de estudio cuenta con el 100% de clientes y sus prospectos validados, así como la verificación de listas de cautela, visitas a nuevos clientes y de mantenimiento, entre otros.

Riesgo Operacional

Pentágono busca cumplir en todos los aspectos de Ley, colaborando con las entidades reguladoras, a fin de que El Salvador contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual para la Prevención del Lavado de Dinero u Otros Activos, y Financiamiento al Terrorismo, el cual es revisado constantemente. El objetivo de dicho manual es normar y orientar al personal de Pentágono, con el fin de prevenir, detectar e informar sobre operaciones sospechosas o relacionadas con el Lavado de Dinero y de Activos que puedan afectar a la entidad, el cual debe ser cumplido por los accionistas, directores y empleados de Pentágono.

Dentro de los mecanismos de prevención más adecuados para la detección tanto de transacciones inusuales como de sospechosas se tienen en cuenta criterios tales como: Política Conozca a su Cliente, Capacitación del personal, Política de Monitoreo de Operaciones Sospechosas e Informes UIF (Unidad de Investigación Financiera para la prevención del Lavado de Dinero y de Activos), Política de Personas Expuestas Políticamente, etc.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de pérdida potencial derivada de una negativa opinión pública sobre las empresas, sus accionistas, directivos y ejecutivos, lo cual puede afectar a la capacidad de Pentágono para comercializar sus productos y servicios, o para acceder a fuentes de financiamiento o de liquidez y por ende generarle pérdidas cuantiosas. Una opinión pública negativa puede surgir debido al incumplimiento de leyes, normas internas, lavado de dinero, fraudes, entre otros. A la fecha de análisis, la entidad no está involucrada en conflictos que impacten negativamente su imagen empresarial.

[11] Liquidez General: Total Activo/Total Pasivo

Resultados Financieros

A partir del diversificado portafolio de productos con el que cuenta Pentágono, incluyendo el nuevo servicio de Leasing financiero, es importante describir la contribución de cada segmento en la recaudación total de ingresos de intermediación. En ese sentido, los ingresos provenientes del Factoring fueron la base con el 83.5% de participación (junio 2021: 84.4%), seguido de los Préstamos de capital de trabajo con el 13.9% (junio 2021: 15.6%), y un 2.6% por el Leasing financiero (junio 2021: 0%), mostrando este último una mayor contribución derivado de la estrategia de la entidad para estabilizar los ingresos en el tiempo.

Por lo anterior, el total de ingresos de intermediación cerró en US$831 miles, revelando una tasa de crecimiento del 16%, equivalente a US$115 miles, impulsados por el buen desempeño de todos los segmentos, en especial por el Factoring (+14.8%). Lo anterior cubrió de manera adecuada el encarecimiento de los costos de financiación (+16.3%), manteniendo el margen de intermediación estable en 69.3% (junio 2021: 69.4%).

Por otro lado, el buen desempeño de otro tipo de ingresos[12] (+95.3%; +US$40 miles), logró absorber el incremento en US$23 miles (+17.3%) de los gastos por prestación de servicios, permitiendo que el margen financiero se ubicara en 55.3% a la fecha (junio 2021: 54%); sin embargo, dada la mayor participación de la categoría "B", la institución requirió de mayores constituciones de reservas de saneamiento (+US$35 miles), impactando parcialmente el margen financiero neto de reservas al pasar de 53.1% a 51.6%, pero manteniendo un nivel importante para impulsar el desempeño financiero.

Respecto a la eficiencia operativa del Emisor, el margen operativo cerró en 13.9%, mejorando como efecto positivo del desempeño de los ingresos de intermediación que permitieron cubrir los incrementos registrados en los costos y gastos operativos (junio 2021: 6.1%). Por otra parte, la eficiencia administrativa se vio mejorada gracias al incremento del negocio y de los ahorros logrados en los gastos administrativos (-US$13 miles; -3.7%), colocando un ratio de gastos administrativos a cartera total de 4.6% (junio 2021: 5.8%).

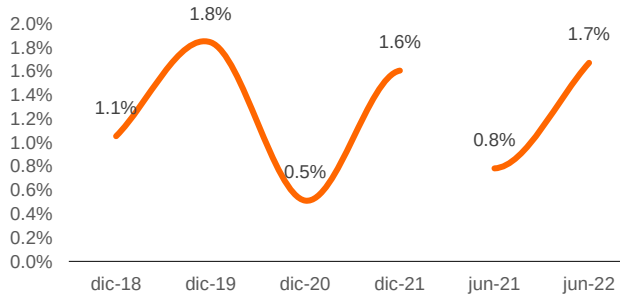
MÁRGENES FINANCIEROS (%)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	71.5%	75.0%	67.8%	70.9%	69.4%	69.3%
MARGEN FINANCIERO	52.1%	60.3%	53.7%	56.7%	54.0%	55.3%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	52.1%	56.1%	51.4%	56.3%	53.1%	51.6%
MARGEN OPERACIONAL[13]	2.9%	15.0%	5.3%	13.3%	6.1%	13.9%
MARGEN NETO	6.9%	10.9%	3.5%	11.3%	8.6%	9.3%

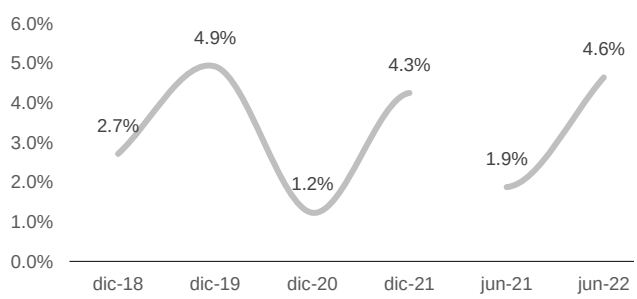
Fuente: *Pentágono S.A. de C.V. /**Elaboración**: PCR*

El resultado neto del ejercicio a doce meses[14], se ubicó en US$211 miles, gracias al buen resultado del cierre de 2021 (US$194 miles), situando el margen neto en 9.3% (junio 2021: 8.6%) e impactando positivamente en las métricas de rentabilidad. En ese sentido, se observa una tendencia al alza en el ROA a doce meses al pasar de 0.8% a 1.7% a la fecha, mientras que el ROE a doce meses pasó de 1.9% a 4.6%, colocándose además como uno de los más altos de los últimos cinco años, revelando la capacidad de rendimiento del negocio.

ROA A DOCE MESES (%)



ROE A DOCE MESES (%)



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

Presencia Bursátil

La emisión está compuesta 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.

Emisión de Papel Bursátil PBPENTA01:

DETALLE DE LA EMISIÓN

DENOMINACIÓN	MONTO EMISIÓN	PLAZO MÁXIMO DE EMISIÓN	VALOR NOMINAL UNITARIO
PBPENTA1	US$5,000,000.00	11 años	US$ 100.00

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

DETALLE DE TRAMOS VIGENTES EMITIDOS DE LA EMISIÓN

TRAMO	RENDIMIENTO	INICIO DEL TRAMO	VENCIMIENTO	DÍAS DE NEGOCIACIÓN	SALDO	GARANTÍA
Tramo 44	6.50%	26-jul-21	26-jul-22	365	US$500,000.00	Sin Garantía
Tramo 45	6.50%	19-ago-21	18-ago-22	364	US$500,000.00	Sin Garantía

[12] Ingresos provenientes de intereses por cobrar a empresa relacionadas.
[13] Margen Operacional: Margen de Operación/ (Ingresos de Intermediación + Ingresos por Inversiones CP + Otro tipo de Ingresos)
[14] Utilidad Neta del periodo de análisis + Utilidad del último cierre contable – Utilidad Neta del periodo de comparación.

Tramo 46	6.50%	9-sep-21	8-sep-22	364	US$500,000.00	Sin Garantía
Tramo 48	6.25%	17-nov-21	17-nov-22	365	US$500,000.00	Sin Garantía
Tramo 49	6.25%	25-nov-21	24-nov-22	364	US$500,000.00	Sin Garantía
Tramo 50	6.75%	27-ene-22	25-ene-24	728	US$500,000.00	Sin Garantía
Tramo 51	6.75%	24-mar-22	21-mar-24	728	US$500,000.00	Sin Garantía
Saldo de la Emisión Vigente					**US$3,500,000.00**	

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 Salvador[15].

Instrumento Clasificado - PBPENTA02

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.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo	Valor Mínimo
US$10,000,000	11 años	US$100.00

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

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

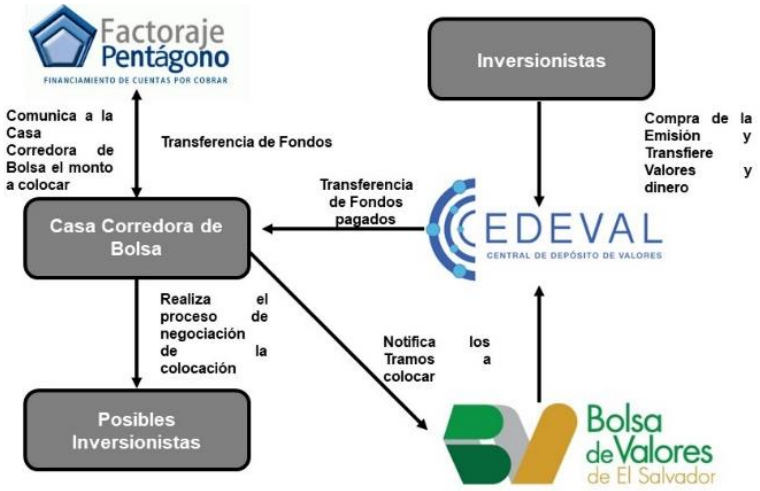
DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN		
Nombre del Emisor	:	PENTÁGONO S.A. DE C.V.
Denominación de la Emisión	:	**PBPENTA02**
Clase de Valor	:	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por PENTAGONO S.A. DE C.V., por medio de un programa de colocaciones sucesivas 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. – Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V./* ***Elaboración:*** *PCR*

Proceso de Colocación

El proceso de colocación da inicio en el momento en el que Pentágono, S.A. de C.V. requiere una fuente de financiamiento para invertir en capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo, siendo la presente emisión por un monto de hasta US$10.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América. En orden a lo anterior, el proceso de colocación a seguir es el siguiente:

15 https://www.bolsadevalores.com.sv/files/17113/Prospecto%20Papel%20Bursatil%20-%20PBPENTA1.pdf



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

Principales Riesgos asociados a la Emisión

- **Riesgo de Liquidez:** riesgo que un inversionista no pueda obtener liquidez financiera mediante la venta del papel bursátil en el mercado secundario local o mediante la realización de operaciones de reporto a nivel local. A pesar de que el riesgo en mercado secundario existe, la experiencia en el mercado demuestra que se trata de valores potencialmente líquidos, por lo que el inversionista puede realizar operaciones de venta o reportos con facilidad.
- **Riesgo de Mercado:** riesgo de posibles pérdidas en que podrían incurrir los inversionistas debido a cambios en los precios del papel bursátil por variaciones en las tasas de interés del mercado y otras variables exógenas.
- **Riesgo de Tasa de Interés:** riesgo de cambio en las tasas de interés en el mercado para instrumentos de similar plazo y riesgo que puedan ser más competitivas que la tasa fija de la presente emisión de papel bursátil.
- **Riesgo de Incumplimiento de obligaciones:** riesgo que el emisor incumpla las obligaciones de hacer y no hacer que respaldan el papel bursátil. En caso de incumplimiento, cada tenedor de papel bursátil tendrá derecho a que pueda exigir la petición de cumplimiento de lo establecido y podrá iniciar las acciones ordinarias o ejecutivas contenidas en el Código Procesal Civil y Mercantil.

Principales Riesgos asociados al Emisor

- **Riesgo de Crédito:** riesgo identificado como la probabilidad de que el acreditado no cumpla con los compromisos de pago y otras obligaciones pactadas, también por la concentración de financiamiento en un empresario o grupo de empresas o en ramas de actividad que son más vulnerables que otras a variaciones económicas. La disminución de este tipo de riesgo se logra mediante la aplicación de un objetivo análisis crédito, una cuidadosa investigación de las referencias crediticias y otras del solicitante, un monitoreo permanente de la posición financiera y una eficiente labor de cobranza**.**
- **Riesgo Operacional y Tecnológico:** riesgo asociado a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o por ocurrencia de eventos externos adverso. Los más representativos son el riesgo transaccional (pérdida potencial derivada de errores en el procesamiento de las transacciones) y el riesgo de fraude (riesgo de pérdida derivado de engaños intencionados tanto de clientes como empleados).
- **Riesgo Legal:** riesgo que se materializa cuando hay omisiones en la instrumentación de los contratos de línea u otorgamiento de cesiones de factoraje, o bien, cuando existen posibilidades de que se emitan resoluciones judiciales o administrativas desfavorables las que, eventualmente, pueden anular la validez del contrato de línea de factoraje o del pagaré, o bien, determinar la aplicación de tasas de interés distintas a las pactadas, en perjuicio del cliente.
- **Riesgo Reputacional:** hace referencia al riesgo de pérdida potencial derivada de una negativa opinión pública sobre las empresas, sus accionistas, directivos y ejecutivos lo cual puede afectar a la capacidad de Pentágono para comercializar sus productos y servicios o para acceder a fuentes de financiamiento o de liquidez y por ende a generarle pérdidas cuantiosas. Una opinión pública negativa puede surgir debido al incumplimiento de leyes, normas internas, lavado de dinero, fraudes, por mencionar.

Proyecciones Financieras

De acuerdo con el análisis de las proyecciones financieras de la entidad, el emisor muestra adecuados indicadores financieros, de rentabilidad y liquidez, considerándose razonables y sin que afecte el desempeño financiero de la entidad. Por otra parte, con la finalidad de evaluar los niveles de cobertura y capacidad de pago del emisor, se han considerado variables específicas para realizar el respectivo análisis de sensibilidad, mismas que son relevantes para el desempeño de la empresa:

VARIABLES DE SENSIBILIDAD
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN
COSTO DE FINANCIACIÓN
GASTOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y ADMINISTRACIÓN

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

Escenario Base

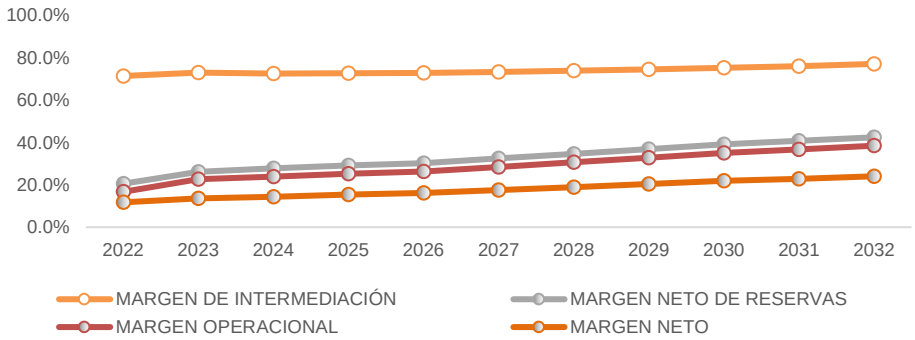
La base de ingresos con la que cuenta Pentágono está conformada principalmente por aquellos provenientes de operaciones de factoraje, capital de trabajo, leasing financiero y factoraje a proveedores[16], en ese sentido, bajo un escenario base éstos mostrarán una tasa de crecimiento compuesta[17] de 9.0% para el periodo proyectado de 2022-2032, siendo importante mencionar que la tasa de crecimiento promedio estimada por la entidad es de 9.7% para dicho período.

En relación con los costos de financiación, se estima que éstos tengan una tasa de crecimiento compuesta de 6.4%, y una participación promedio sobre los ingresos de 26.2% para el periodo de 2022-2032. En orden a lo anterior, el margen de intermediación bajo este escenario se colocaría en promedio en 73.8%, mostrando el indicador más bajo en el año 2024 (72.5%).

Adicionalmente, se proyecta que los gastos por prestación de servicios y administración tengan una participación promedio sobre los ingresos de intermediación de 43.0%, presentando una tendencia creciente para el periodo (2022-2032), con relación al crecimiento ponderado, dichos gastos mostrarán una tasa de 3.7% durante los años proyectados, lo cual contribuirá a que la entidad presente un margen neto de reservas promedio de 32.7%, y un margen operacional promedio de 28.8%. Por otra parte, se prevé que la utilidad neta presente un crecimiento promedio de 17.4%, dando paso a indicadores adecuados de rentabilidad, ubicando al ROE promedio en 7.9% y el ROA de 2.9% como resultado del incremento en los ingresos de intermediación por mayores colocaciones del portafolio de productos, siendo el cierre del año 2022 en el que ambos indicadores de rentabilidad reporten los niveles más bajos (ROE: 5.3%; ROA: 1.8%).

En orden a lo anterior, se considera que los ingresos del Emisor son suficientes para cubrir los costos de financiación de las diferentes fuentes de fondeo de la entidad, que incluyen obligaciones con diversos bancos, así como la emisión del PBPENTA1.

ESCENARIO BASE: MÁRGENES FINANCIEROS (%)



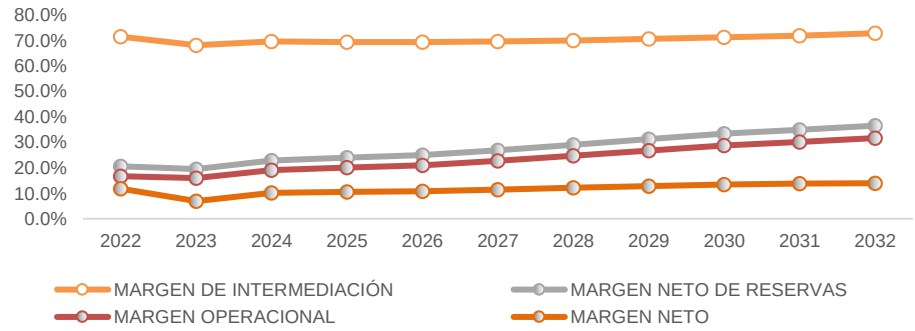
Fuente: *Pentágono S.A. de C.V. – Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V./* ***Elaboración:*** *PCR*

Escenario Moderado

Para este escenario se ha estimado una reducción en los ingresos de 4.2%, así como el incremento en los costos de financiación de 3.3% y un aumento de 2.0% en los gastos por prestación de servicios y administración. En ese sentido, al considerar la aplicación de dichos porcentajes, el margen de intermediación promedio se colocaría en 70.3%, mostrando el indicador más bajo en el año 2023 (68.1%) y siendo levemente menor al de la proyección original (73.8%), mientras que el margen neto de reservas y el margen operacional promedio se colocarían en 27.6% y 23.4% respectivamente.

Bajo el mismo escenario, se prevé que la utilidad neta presente un crecimiento promedio 11.5%, dando como resultado indicadores de rentabilidad estables, donde el ROE y el ROA promedio se establecerían en 4.8% y 1.8% respectivamente, resultado de la reducción en el nivel de ingresos de intermediación.

ESCENARIO MODERADO: MÁRGENES FINANCIEROS (%)



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

[16] Implementación y funcionamiento de una plataforma para realizar factoraje electrónico.
[17] Tasa de crecimiento anual compuesta: (((Valor final/Valor Inicial) ^ (1/número de períodos))-1).

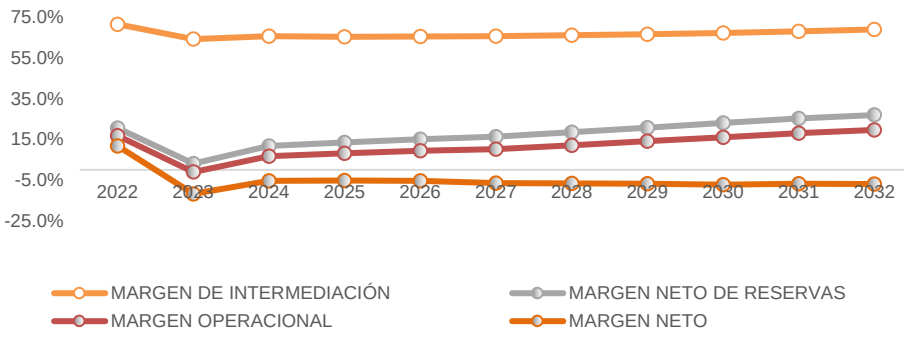
Escenario Pesimista

Al considerar un escenario pesimista, se ha estimado una reducción significativa en los ingresos de 23.1%, así como un incremento en el costo de financiación y de los gastos por prestación de servicios y administración de 7.3% y 8.0% respectivamente. Es importante mencionar que dichos parámetros han sido considerados desde los resultados financieros presentados por la entidad por las afectaciones de la pandemia por COVID-19.

En ese sentido, el margen de intermediación promedio se colocaría en 64.7%, mostrando los indicadores más bajos durante el periodo de 2023-2032 (64.1%). Por otra parte, se estima una participación promedio de 33.3% de los costos de financiación sobre los ingresos captados por la entidad, con lo cual el margen neto de reservas y el margen operacional promedio se colocarían en 17.7% y 11.8% respectivamente.

Asimismo, bajo este mismo escenario se estima que la utilidad neta muestre resultados negativos considerando el crecimiento en los costos de financiación, gastos por prestación de servicios y administración, y de las reservas de saneamiento, para las cuales se ha considerado un crecimiento promedio compuesto de 8.8% para el periodo de 2022-2032, influyendo de forma directa en los indicadores de rentabilidad, reflejando un ROE y ROA promedio de -1.4% y -0.5% respectivamente.

ESCENARIO PESIMISTA: MÁRGENES FINANCIEROS (%)



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

Garantía de la Emisión

De conformidad a lo establecido en el prospecto para la emisión del PBPENTA02, al 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 el 125% de la cobertura del monto vigente.

En orden a lo anterior, la cartera de préstamos que en caso aplique garantice los tramos de la emisión tendrán las características siguientes: i) Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A"; ii) Por un monto de al menos el 125% del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento; iii) La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación; iv) En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo de los mismos, PENTÁGONO, S.A. de C.V., deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía; por mencionar.

Disponibilidad de Cartera con Préstamos Categoría "A"

De acuerdo con las proyecciones y el cronograma estimado de colocación de los tramos del PBPENTA02, el emisor mantendrá una disponibilidad adecuada de su cartera en el caso de que los tramos colocados consideren el establecimiento de una garantía:

CARTERA LIBRE DE PIGNORACIÓN (MILLONES US$)

CARTERA LIBRE DE PIGNORACIÓN	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
MONTO EMITIDO (US$)	0	1,500,000	3,500,000	7,500,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000
CARTERA A1 Y A2 LIBRE DE PIGNORACIÓN	7,985,712	8,362,115	9,563,102	10,717,921	11,820,055	12,931,855	14,131,067	15,335,278	16,633,844	17,629,612	18,705,027
COBERTURA DEL 125% DEL MONTO VIGENTE	0	1,875,000	4,375,000	9,375,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
CARTERA DISPONIBLE	7,985,712	6,487,115	5,188,102	1,342,921	1,820,055	2,931,855	4,131,067	5,335,278	6,633,844	7,629,612	8,705,027

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES US$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	621	1,351	1,047	2,465	1,895	2,769
CUENTAS POR COBRAR NETO	39	25	18	48	66	29
DEUDORES NETO POR FACTORAJE	6,816	6,112	5,348	5,660	4,397	6,019
PRÉSTAMOS DE CAPITAL TRABAJO CP	696	950	761	493	795	635
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO CP	0	0	0	83	0	43
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	807	908	887	971	869	768
GASTOS ANTICIPADOS	64	56	35	44	51	82
CUENTAS PENDIENTES	3	0	0	0	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	**9,045**	**9,401**	**8,096**	**9,764**	**8,072**	**10,344**
PROPIEDAD INMOBILIARIA NETA	123	123	113	93	101	97
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	895	1,074	1,063	1,031	1,036	1,033
INTANGIBLES	110	84	63	39	47	30
INVERSIONES A LARGO PLAZO	6	6	6	6	6	6
IMPUESTO DIFERIDO-ACTIVO	20	13	17	45	43	42
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	3	3	3	3	3	3
PRÉSTAMOS DE CAPITAL TRABAJO LP	0	421	729	610	975	620
DEUDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO LP	0	0	0	230	0	230
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	75	66	58	0	58	0
CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS LP	14	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	130	236	276	244	236	236
ACTIVO NO CIRCULANTE	**1,375**	**2,025**	**2,327**	**2,301**	**2,505**	**2,297**
TOTAL ACTIVO	**10,420**	**11,426**	**10,423**	**12,065**	**10,577**	**12,640**
OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	5,216	6,756	5,317	5,749	5,328	5,428
PRÉSTAMOS CON BANCOS LOCALES	996	2,577	2,153	1,825	1,224	2,647
OBLIGACIONES BURSÁTILES	70	20	23	23	23	23
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES EXTRANJERAS	0	0	0	0	0	0
PORCIÓN CIRCULANTE DE PRÉSTAMOS LP	1,140	650	129	390	66	246
TÍTULOS DE EMISIÓN DE DEUDA PROPIA	3,000	3,500	3,000	3,500	4,000	2,500
INTERESES POR PAGAR TOTAL	10	9	12	11	15	13
OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO	190	58	119	62	78	84
ARRENDAMIENTO FINANCIEROS POR PAGAR	7	0	0	0	0	0
RETENCIONES	7	9	5	9	7	7
BENEFICIOS A EMPLEADOS	17	17	17	25	26	36
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	24	81	24	80	40	32
IMPUESTO DIFERIDO	77	61	41	23	31	17
CUENTAS PENDIENTES	0	0	57	0	50	6
PARTES VINCULADAS	0	0	0	0	0	0
PASIVO CIRCULANTE	**5,538**	**6,982**	**5,579**	**5,949**	**5,560**	**5,611**
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	782	130	460	1,494	548	2,413
OBLIGACIONES BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO	0	0	0	0	0	0
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO	56	33	42	67	54	68
OTRAS CUENTAS POR PAGAR LP	0	0	0	0	0	0
PASIVO NO CIRCULANTE	**837**	**163**	**502**	**1,561**	**602**	**2,480**
TOTAL PASIVO	**6,375**	**7,145**	**6,081**	**7,509**	**6,162**	**8,091**
CAPITAL SOCIAL	2,002	2,002	2,002	2,002	2,002	2,002
UTILIDADES RESTRINGIDAS	712	737	744	765	751	776
UTILIDADES DE EJERCICIO ANTERIORES	1,222	1,331	1,542	1,595	1,595	1,688
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO	110	211	53	193	66	83
TOTAL PATRIMONIO	**4,045**	**4,281**	**4,342**	**4,556**	**4,415**	**4,549**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**10,420**	**11,426**	**10,423**	**12,065**	**10,577**	**12,640**

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

ESTADOS DE RESULTADOS (MILES US$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	**1,583**	**1,865**	**1,434**	**1,617**	**716**	**831**
INGRESOS POR FACTORAJE	1,537	1,698	1,227	1,311	605	694
INGRESO POR PRÉSTAMOS	47	167	208	297	111	115
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	0	0	0	9	0	21
COSTOS DE FINANCIACIÓN	**451**	**466**	**463**	**471**	**220**	**255**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	**1,132**	**1,399**	**972**	**1,146**	**497**	**576**
INGRESO POR INVERSIONES CP	0	3	15	12	6	6
INGRESOS POR OTRO TIPO DE INGRESOS	0	70	92	99	42	81
GASTOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	307	304	251	278	132	155
MARGEN FINANCIERO	**825**	**1,169**	**828**	**979**	**413**	**508**
RESERVAS DE SANEAMIENTO	0	82	36	7	7	35
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	**825**	**1,087**	**793**	**973**	**406**	**473**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	779	797	711	743	359	346
MARGEN DE OPERACIÓN	**46**	**290**	**81**	**230**	**47**	**128**
OTROS INGRESOS	216	62	17	54	46	13
CONTRIBUCIONES Y DONACIONES	21	16	45	17	10	6
GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0	0	0
OTROS GASTOS	103	9	35	3	2	0
MARGEN ANTES DE RESERVAS	**179**	**359**	**109**	**298**	**100**	**146**
RESERVA LEGAL	13	25	8	20	7	10
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	**167**	**334**	**101**	**278**	**93**	**136**
IMPUESTOS DIRECTOS	57	123	48	84	27	53
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**110**	**211**	**53**	**194**	**66**	**83**

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

INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE CARTERA					
ÍNDICE DE MOROSIDAD	2.1%	2.5%	2.9%	4.3%	2.9%
COBERTURA DE LA CARTERA (85%)	113.3%	96.9%	113.0%	114.6%	134.7%
LIQUIDEZ					
LIQUIDEZ CORRIENTE (VECES)	1.5	1.6	1.3	1.5	1.6
LIQUIDEZ GENERAL (VECES)	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6
CAPITAL DE TRABAJO SIMPLE (US$ MILES)	3,047	3,507	2,420	2,517	3,815
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.8	1.6	1.7	1.4	1.6
PASIVO A ACTIVO (ENDEUDAMIENTO)	63.8%	61.2%	62.5%	58.3%	62.2%
PATRIMONIO A ACTIVOS	36.2%	38.8%	37.5%	41.7%	37.8%
ACTIVOS A PATRIMONIO	2.8	2.6	2.7	2.4	2.6
EFICIENCIA					
GASTOS ADMINISTRATIVOS / CARTERA TOTAL	9.5%	10.4%	10.7%	10.4%	10.5%
RENTABILIDAD					
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	72.3%	71.5%	75.0%	67.8%	70.9%
MARGEN FINANCIERO	52.2%	52.1%	60.3%	53.7%	56.6%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	51.9%	52.1%	56.1%	51.4%	56.3%
MARGEN OPERACIONAL	3.8%	2.9%	15.0%	5.3%	13.3%
MARGEN NETO	5.6%	6.9%	10.9%	3.5%	11.2%
UTILIDAD NETA	87.8	109.8	210.6	53.3	192.7
UTILIDAD A DOCE MESES PCR (US$ MILES)	87.8	109.8	210.6	53.3	192.7
ROA A DOCE MESES PCR	0.8%	1.1%	1.8%	0.5%	1.6%
ROE A DOCE MESES PCR	2.2%	2.7%	4.9%	1.2%	4.2%

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 Auditoria 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.

Factoraje Pentágono

FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

Informe de Gestión de Riesgo

al 31/12/2021

I. INTRODUCCIÓN.

El presente informe de la Gestión de Riego muestra los monitoreos realizados por la unidad de riesgos durante el ejercicio 2021, los cuales estuvieron enfocados en la gestión de riesgo de crédito y en la gestión de riesgo operativo.

II. MONITOREOS DE GESTION DE RIESGO DE CREDITO

1. Gestión de riesgo de créditos.

a) Monitoreo del riesgo de Contraparte.

Mes	Patrimonio	Valor en Riesgo	% Patrimonio
dic-20	$ 4,361,187.00	$ 64.15	0.0015%
ene-21	$ 4,373,611.18	$ 47.42	0.0011%
feb-21	$ 4,376,170.05	$ 48.19	0.0011%
mar-21	$ 4,393,521.86	$ 48.32	0.0011%
abr-21	$ 4,409,127.41	$ 25.51	0.0006%
may-21	$ 4,422,366.42	$ 81.77	0.0018%
jun-21	$ 4,414,204.00	$ 54.55	0.0012%
jul-21	$ 4,460,029.00	$ 53.36	0.0012%
ago-21	$ 4,473,548.00	$ 53.43	0.0012%
sep-21	$ 4,520,784.00	$ 24.89	0.0006%
oct-21	$ 4,530,222.31	$ 24.95	0.0006%
nov-21	$ 4,520,784.00	$ 25.01	0.0006%
dic-21	$ 4,520,784.00	$ 25.07	0.0006%
Promedio	**$ 4,444,333.79**	**$ 44.36**	**0.0010%**

Como se observa en el cuadro anterior el riesgo de contraparte para Pentágono para el durante el año 2021 es muy bajo, ya que al 31/12/2021 y en promedio de Dic/20 a Dic/21 representa un 0.0006% y el 0.0010 % del patrimonio respectivamente. Se seguirá monitoreando este riesgo con el objeto de que se mantenga en dichos porcentajes.

b) <u>Monitoreo de la concentración del riesgo.</u>

La cartera por cobrar de Pentágono al 31/12/2021 se presenta de forma resumida en el siguiente cuadro:

Cartera	Saldo al 31/12/2021
Saldo cartera Factoraje	$5,428,032.27
Saldo cartera Capital de Trabajo	$1,094,939.58
Saldo cartera Leasing	$76,834.28
TOTAL CARTERA	**$6,599,806.13**

La concentración de riesgo de la cartera de factoraje se controla con dos herramientas:

i. Concentración de cartera por sectores

En la política de crédito aprobada por la Junta Directiva de Pentágono se observa se ha establecido que: "*la suma de los préstamos otorgados por Pentágono, a las empresas pertenecientes a los sectores de: servicios, industria y comercio; no podrán ser mayores al 35% por sector, del total de los préstamos otorgados. En el caso del sector de la construcción no podrá sobrepasar el 30% de la suma total de préstamos*". Al 31/12/2021 la cartera por sectores económicos se presenta concentrada de la siguiente manera:

Sector Económico	Saldo al 31/12/2021	%	Límite Establecido	Comentario
Agropecuario	$0.00	0%	35%	N/A
Comercio	$2,716,989.35	41%	35%	NO CUMPLE
Construcción	$1,365,926.64	21%	30%	CUMPLE
Electricidad, Gas, Agua y Serv. Sanitarios	$0.00	0%	35%	N/A
Industria Manufacturera	$811,369.38	12%	35%	CUMPLE
Servicios	$1,341,248.96	20%	35%	CUMPLE
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	$305,942.57	5%	35%	CUMPLE
Minería y Canteras	$58,329.23	1%	35%	CUMPLE
Total general	**$6,599,806.13**	**100%**		

Como se observa en el cuadro únicamente el sector Comercio no cumple con la política establecida, por lo que el Comité de Créditos y los Ejecutivos de Negocios tendrá en consideración la colocación de créditos

en las distintas líneas para clientes que estén en sectores diferentes al antes mencionado.

ii. Concentración de Cartera por Indicar Herfindal

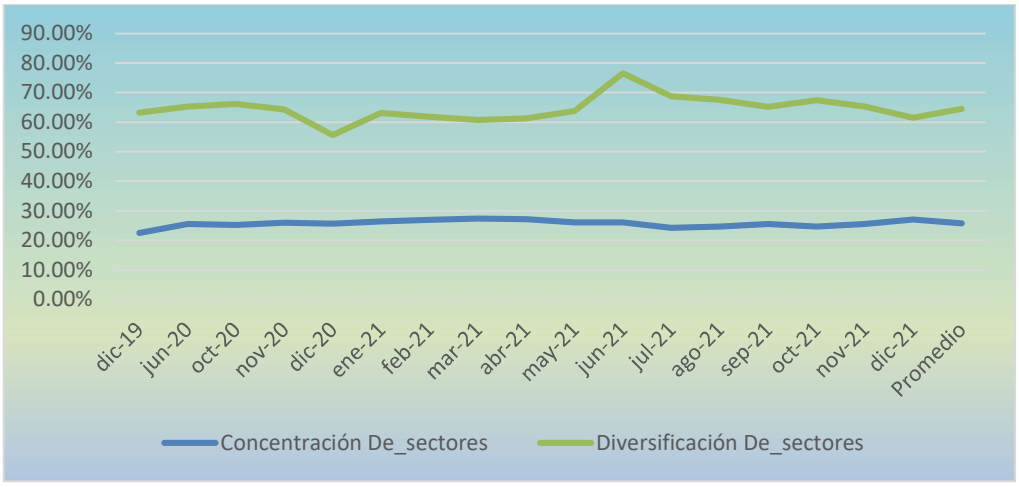
Este indicador presenta información del máximo de concentración tiene la cartera de créditos de Pentágono, así como del grado de diversificación en los distintos sectores económicos del país, como se muestra en el siguiente cuadro:

Sector económico	Cartera	(Cartera ^2)
Agropecuario	0.0	-
Minería y Canteras	$ 58,329.2	3,402,299,072.39
Industria Manufacturera	$ 811,369.4	658,320,270,801.59
Construcción	$ 1,365,926.6	1,865,755,585,861.69
Electricidad, gas, agua y servicios	0.0	-
Comercio	$ 2,716,989.4	7,382,031,128,013.40
Transporte, almacenaje, comunicación	$ 305,942.6	93,600,856,138.20
Servicios	$ 1,341,249.0	1,798,948,772,701.08
Totales	**$ 6,599,806.1**	**43,557,440,953,585.50**

Índice de concentración sectores	**27.10%**

Índice de diversificación sectores	**61.51%**

Como se observa la cartera de créditos de Pentágono presenta un índice de concentración de riesgo crediticio del 27.10%, el cual se considera de bajo riesgo, así mismo presenta un índice de diversificación de riesgo en los sectores económicos del 61.51%, siendo un indicador bueno. La tendencia de estos indicado res durante el 2021 es el siguiente:



Como se observa en el gráfico estos indicadores tanto el de concentración como el de diversificación muestra una tendencia bastante lineal y estable. En el mes junio se observa un aumento del índice de diversión esto debido a una reducción de la cartera en casi $608 miles, adicional que se redujo la participación de seis sectores económicos a cinco sectores.

c) Monitoreo a través de Matriz de migración Cartera de Factoraje

Con la herramienta de matriz de migración se visualiza a través del tiempo como ha ido migrando la cartera de créditos de factoraje en los diferentes vencimientos que se muestran 0-12 meses y el mes 13 que representa a todos los créditos con vencimientos mayores a 12 meses.

Esta matriz se ha elaborado teniendo como base información de saldos de cartera de cada mes reflejados en los últimos dos años, es decir en el período comprendido del 01/01/2020 al 31/12/2021.

El Comité de Riesgo ha establecido como zona de default todos los créditos de factoraje que presenten saldos por cobrar mayores o iguales a los 9 meses, en el cuadro se observa con las celdas sombreadas de color gris.

PENTAGONO S.A. DE C.V.																
MATRIZ DE MIGRACION POR VENCIMIENTO DOCUMENTO POLITICA 120 DIAS DESDE 01/01/2020 AL 31/12/2021																
Etiquetas de fila	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	Saldo cartera Factoraje 31/12/2021	Perdida estimada al 31/12/2021
0	99.35%	0.52%	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 4,920,084.20	$ -
1	52.96%	17.43%	29.28%	0.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 57,840.52	$ -
2	35.26%	1.05%	23.16%	35.26%	5.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 225,690.91	$ -
3	39.47%	3.95%	0.00%	14.47%	39.47%	2.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 41,059.65	$ -
4	42.55%	0.00%	0.00%	0.00%	19.15%	38.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
5	15.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	30.77%	53.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
6	6.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.33%	80.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	26.32%	73.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
8	10.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.00%	65.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 0.24	$ 0.16
9	4.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.82%	86.36%	2.27%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
10	46.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%	47.83%	0.00%	1.09%	$ -	$ -
11	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.05%	95.95%	0.00%	$ -	$ -
12	3.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	84.38%	$ -	$ -
13	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	99.91%	$ 183,356.75	$ 183,191.56
Total gen	96.05%	0.61%	0.38%	0.15%	0.09%	0.05%	0.03%	0.03%	0.04%	0.03%	0.08%	0.09%	0.15%	2.20%	$ 5,428,032.27	$ 183,191.72
																3.37%
															(-) Abonos pendientes de aplicar	$ 76,115.00
															(-) Garantias	$ 10,638.00
															Reserva Ctas Incobrables	$ 111,053.75
															Descobertura de Reservas	115%

La pérdida estimada se obtiene de los saldos de cartera clasificados de 0 a 13 y multiplicados por los porcentajes determinados en la zona de default. De

acuerdo lo presentado en el cuadro, se tiene una Cobertura de reservas de del 115%, considerando la estimación de cuentas incobrables presentada en el Balance Situación al 31/12/2021, así como también aplicación de abonos pendientes y la cobertura de garantías reales.

d) Monitoreo a través de Matriz de migración Cartera de Capital de Trabajo

Con la herramienta de matriz de migración se puede observar a través del tiempo como ha ido migrando los diferentes créditos de esta cartera en las distintas calificaciones de riesgo desde "AI" hasta "E" que representa a todos los créditos con vencimientos mayores a 6 meses.

Esta matriz se ha elaborado teniendo como base información de saldos de cartera de cada mes reflejados en los últimos dos años, es decir en el período comprendido del 01/01/2020 al 31/12/2021.

El Comité de Riesgo ha establecido como zona de default todos los créditos de capital de trabajo que presenten saldos por cobrar que estén clasificados en la categoría D1 en adelante, en el cuadro se observa con las celdas sombreadas de color gris.

MATRIZ DE MIGRACION CARTERA CAPITAL DE TRABAJO ENE/20 A DIC/21									Zona de	Saldo cartera Cap Trabajo	Valor en riesgo
Categoria	A1	A2	B	C1	C2	D1	D2	E	Default	31/12/2021	31/12/2021
A1	89.40%	9.51%	1.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 831,977.53	$ -
A2	43.48%	40.37%	16.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 27,551.81	$ -
B	13.33%	8.33%	45.00%	30.00%	3.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ 226,645.24	$ -
C1	32.00%	4.00%	4.00%	20.00%	40.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	$ -	$ -
C2	30.77%	0.00%	15.38%	7.69%	15.38%	30.77%	0.00%	0.00%	30.77%	$ -	$ -
D1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	$ -	$ -
D2	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	80.00%	80.00%	$ -	$ -
E	4.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	95.45%	95.45%	$ 8,765.00	$ 8,366.59
Total gener	**75.06%**	**12.59%**	**5.05%**	**1.86%**	**1.17%**	**0.31%**	**0.31%**	**3.65%**		**$1,094,939.58**	**$ 8,366.59**
											0.76%

Como se observa se ha establecido un valor en riesgo para la cartera de capital de trabajo del 0.76% con respecto al total de la cartera el cual es muy bajo y se mantiene controlado.

e) VaR y Suficiencia de Capital

Este monitoreo presenta la suficiencia de capital de Pentágono con respecto a la probabilidad de incumplimiento y el nivel de concentración de las diferentes carteras de la compañía. En el siguiente cuadro se muestra el calculo de este monitoreo al cierre de año:

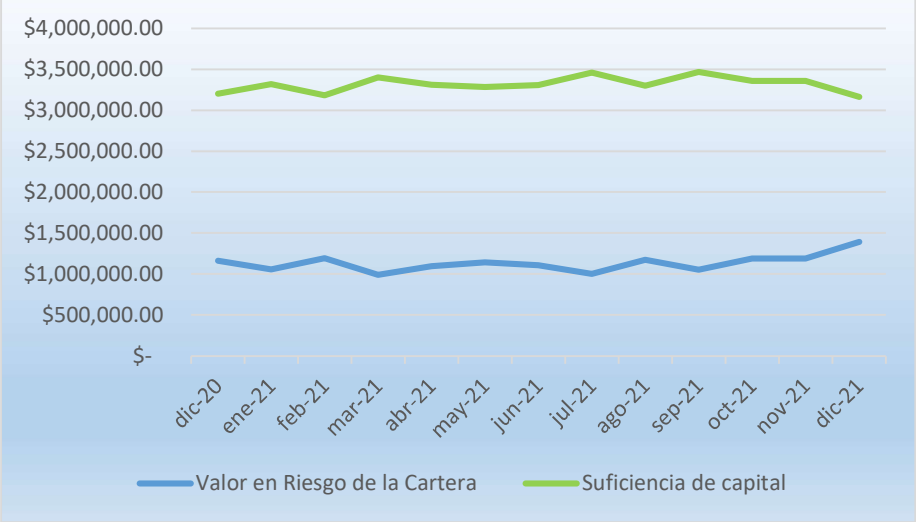
CALCULO DEL VAR Y SUFICIENCIA DE CAPITAL POR CONCENTRACIÓN DIC/21

PARAMETROS		
Fecha cierre		31/12/2021
Capital Neto	$	4,558,857.52
Nivel de confianza		95.0%
Probabilidad incumplimiento		4.12%
Concentración		0.2710
Cartera analizada	$	6,599,806.13

VaR y SUFICIENCIA DE CAPITAL POR CONCENTRACION DIC/2021		
Índice VaR*		**21.13%**
Valor en Riesgo de la Cartera	**$**	**1,394,856.85**
Razón de capitalización		**69.08%**
Suficiencia (deficiencia) de capital	**$**	**3,164,000.67**

El índice VaR muestra un porcentaje relativamente bajo del 21.13% al cierre del año, que al cuantificarlo con respecto a la cartera muestra un valor en riesgo de la cartera de $1,395 miles, es decir el nivel de exposición de riesgo de crédito de Pentágono ha sido muy bien controlado, y presenta una suficiencia de cobertura de patrimonio de $3,164 miles, por lo que la gestión del riesgo de crédito es una de las fortalezas de la compañía.

En el siguiente grafico se muestra la tendencia durante el 2021 ha presentado tanto el Valor en Riesgo de Concentración vrs la cobertura de Patrimonio de los accionistas



Como se observa el VaR ha mantenido una tendencia estable durante el 2021 con un leve crecimiento al final de año, pero siempre con la cobertura suficiente del patrimonio de los accionistas, se seguirá monitoreando este indicador

III. MONITOREOS DE GESTION DE RIESGOS OPERATIVOS

Para el monitoreo del riesgo operativo se han establecido las matrices de riesgo operativo para los procesos de Aprobación de líneas de crédito y Recepción de Cesiones, los cuales fueron elaborados con la participación de todos los involucrados en dichos procesos.

Para cada uno de estos riesgos identificados se ha efectuado la valoración de probabilidad de ocurrencia e impacto, se han identificado los controles que se ejecutan en el proceso para mitigar esos riesgos, así como el riesgo residual y el indicador de riesgo que se estará monitoreando.

Proceso de Aprobación de Créditos

En este proceso se han establecido 11 eventos de riesgo de los cuales 4 han sido identificados con críticos los cuales son presentados en el siguiente cuadro:

Proceso	Actividad	Objetivo del actividad	Evento	Riesgo
Aprobación Linea Créditos	Evaluacion SEP	Establecer un scoring al cliente a travès de un anàlisis cualitativo y cuantitativo.	Error o manipulaciòn de la informaciòn presentada en el analisis SEP	Otorgamiento de créditos a clientes que no tienen capacidad de pago, con sobreendeudameinto o con observaciones en los burò de crèdito
Aprobación Linea Créditos	Investigaciòn de clientes nuevos en Juzgados	Determinar si el cliente nuevo no posee juicios pendientes.	No se realiza la investigaciòn	Otorgamiento de créditos a clientes con procesos judiciales que pueden interrumpir la continuidad del negocio del cliente.
Aprobación Linea Créditos	**Verificaciòn de clientes nuevos en ASEFAC**	**Verificar si el cliente ha trabajo con otras empresas de factoraje.**	**No se realiza la verificaciòn**	**Otorgamiento de créditos a clientes que tienen problemas o alertas en otras empresas de factoraje**
Aprobación Linea Créditos	**Visitas a las instalaciones del cliente**	**Garantizar la existencia de los negocios y de los datos proporcionados por el cliente.**	**Poca o nula verificación por el Area de Negocios (antes y después)**	**Irrecuperabilidad del crédito y Ser objeto de fraude**
Aprobación Linea Créditos	**Recepción de información**	**Verificar que los datos proporcionados por el cliente sean de acuerdo a los requeridos por la polìtica de crèdito y manual operativo de crèdito**	**Cliente proporcione información y documentación falsa (identidad, dirección, lugar de trabajo, destino del crédito, etc.)**	**Difícil recuperación; Ser objeto de fraude; Vernos implicados en operaciones sospechosas o Lavado de Dinero**
Aprobación Linea Créditos	Ampliaciòn temporal de Limite de Crèdito	Ampliar de forma temporal el lìmite de crèdito aprobado al cliente, hasta un 10% adicional	Que la aprobación temporal no sea ratificada por el Comité de Créditos	Otorgamiento de créditos a clientes que no tienen capacidad de pago o con sobreendeudamiento

Aprobación Linea Créditos	Ampliaciòn temporal de Limite de Crèdito	Ampliar de forma temporal el lìmite de crèdito aprobado al cliente hasta un 10% adicional	Que no se cambie en el sistema el exceso del límite de crédito y el cliente tenga mayor límite del autorizado	Otorgamiento de créditos a clientes que no tienen capacidad de pago o con sobreendeudamiento
Aprobación Linea Créditos	Inscripción de documentos de garantías	Garantizar que la garantía de un préstamo otorgado se encuentre debidamente inscrita a favor del Pentágono.	Falta de inscripción de garantías hipotecarias y/o prendarias	Falta de respaldo de la cartera de préstamos incidiendo en una mayor constitución de reservas en caso de caer en mora el préstamo.
Aprobación Linea Créditos	Límites de Lineas de crédito	Lineas de crédito aprobadas Clientes o grupo económico: * Con garanía fiduciaria no podrá ser mayor al 10% del patrimonio * Con garanía real no podrá ser mayor al 15% del patrimonio	Que el límite de crédito aprobado o saldo sea mayor al 10% o 15% del patrimonio según el tipo de garantía	Irrecuperabilidad del crédito por sobreendeudamiento del cliente
Aprobación Linea Créditos	Concentración de Límites de Crédito	Suma de saldos por cobrar de un mismo sector económico debe ser menor al 35% (30% construcción)	Que la suma de los saldos por cobrar sea mayor al porcentaje establecido	Concentración elevada de créditos en un mismo sector, Irrecuperabilidad del crédito y Ser objeto de fraude
Aprobación Linea Créditos	Aprobacion Comité de Créditos	Comité de Crédito 1: hasta $30,000 Comité de Crédito 2: desde $30,001 hasta 10% patrimonio	Que los créditos no sean aprobados por el nivel apropiado	Otorgamiento de créditos a clientes que no tienen capacidad de pago o con sobreendeudamiento

Proceso de Cesión de Factoraje

En este proceso se han establecido 8 eventos de riesgo de los cuales 4 han sido identificados con críticos los cuales son presentados en el siguiente cuadro:

Proceso	Actividad	Objetivo del actividad	Evento	Riesgo
Cesión de Factoraje	**Recepción de información**	**Verificar que los documentos proporcionados por el cliente sean correctos**	**Ejecutivos de Negocios/ Recepción no se aseguran que la información presentada por el cliente sea correcta y completa**	**Desembolsar una cesión con documentación incompleta, Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude**
Cesión de Factoraje	Revisión de firmas en documentos	Asegurar que la firma plasmada en los documentos está conforme el registro de firmas.	La solicitud de cesion, pagaré y/o cheque de garantía no coincide la firma con registro de firmas	Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude
Cesión de Factoraje	Validación de Estimaciones de Avance de Obra	Verificar que las estimaciones de avance de obras sean validades por la Unidad de Proyectos	Estimaciones con avances de obra presentados para cesiones, sobreestimados	Desembolsar una mayor cantidad de dinero de la debida, Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude
Cesión de Factoraje	**Confirme de documentos cedidos**	**Verificar si el cliente ha presentado los documentos de cesión en otra empresa de factoraje y/o si hay alertas sobre el cliente**	**No se realiza la verificaciòn**	**Desembolsar una cesión con documentos que ya fueron cedidos en otra empresa de factoraje, Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude**

Cesión de Factoraje	**Confirme de documentos cedidos**	**Verificar si el cliente ha presentado los documentos de cesión en otra empresa de factoraje y/o si hay alertas sobre el cliente**	**El cliente ha presentado los mismos documentos de cesión en otra emprsa de factoraje**	**Desembolsar una cesión con documentos que ya fueron cedidos en otra empresa de factoraje, Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude**
Cesión de Factoraje	**Confirme de documentos cedidos**	**Verificar si el pagador ha recibido el producto o servicio por parte del cliente**	**El pagador aún no ha recibido el producto o servicio ofrecido por nuestro cliente**	**Desembolsar una cesión con documentos cedidos cuyas transacciones aún no han sido completadas, Irrecuperabilidad de la cesión, ser objeto de fraude**
Cesión de Factoraje	Desembolso	Realización del calculo por desembolso de la cesión	Monto de anticipo al cliente, parametrizado en sistema Factor, es mayor que el aprobado por Comité de Créditos	Desembolsar una mayor cantidad de dinero de la debida, Irrecuperabilidad de la cesión
Cesión de Factoraje	Desembolso	Deposito en cuenta bancaria del cliente	No se verifica que la cuenta bancaria a depositar sea la establecida por el cliente.	Desembolsar en una cuenta bancaria diferente, Irrecuperabilidad de la cesión

Es necesario mencionar que este primero paso de establecimiento de matrices de operativos será complementado con el apoyo de la Dirección de IT ya que dentro de los proyectos de los próximos años se incluirá dentro de sus actividades en automatizar dejar semiautomático el monitoreo de estos eventos de riesgo, principalmente para los eventos de riesgo clasificados como críticos.

PENTÁGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

Factoraje Pentágono
FINANCIAMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR

MANUAL DE POLÍTICAS DE RIESGOS

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

INDICE

Contenido

I. OBJETIVO. *1*

II. ALCANCE. *1*

III. GLOSARIO. *1*

IV. NORMATIVA APLICABLE. *3*

V. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL PARA EL CONTROL DE RIESGOS. *4*

VI. FUNCIONES GENERALES DE LOS DISTINTOS ÓRGANOS EN RELACIÓN A LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS *4*

VII. DEFINICIÓN Y CLASES DE RIESGO. *6*

VIII. RIESGO DE CRÉDITO *7*

1. Definición 7
2. Identificación del riesgo de crédito. 7
3. Medición del riesgo. 8
4. Control y mitigación. 9
5. Monitoreo del riesgo 9

IX. RIESGO OPERACIONAL Y DE TECNOLOGÍA *10*

1. Definición 10
2. Gestión del Riesgo Operativo. 10
3. Identificación de Riesgos Operativos 11
a) Riesgo de Sistemas. 11
b) Riesgos de Procesos. 11
c) Riesgos de Recursos Humanos. 11
d) Riesgos de Eventos Externos. 12
4. Medición de Riesgos 12
5. Control y Mitigación 12
6. Monitoreo de Riesgos 14

X. RIESGO LEGAL *14*

1. Definición 14
2. Políticas sobre el Riesgo Legal. 14

XI. RIESGO REPUTACIONAL *15*

1. Definición 15
2. Políticas sobre el Riesgo Reputacional. 15

XII. APROBACIÓN, VIGENCIA Y ACTUALIZACIONES. *16*

ANEXO 1 ..... *17*

FORMULARIO: REPORTE DE ERRORES O EVENTOS OCURRIDOS 17

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

INTRODUCCIÓN.

El Manual de Políticas de Riesgos, establece los lineamientos aplicables para la identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y comunicación de los riesgos que pudiesen afectar a Pentágono, S.A. de C.V.

La evaluación de riesgos es la identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, constituyendo una base para determinar cómo se deben administrar esos riesgos.

Tratar con el riesgo significa comprenderlo, esto es, saber medirlo y valorarlo, establecer límites de riesgo aceptables y que tipos de riesgos deben ser evitados, gestionándolos a través de la introducción de cambios de ser necesario, en los planes originales de gestión y controlarlos mediante procedimientos previamente establecidos.

Para efectos del presente Manual se entenderá por Administración de Riesgos, al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos a que se encuentra expuesta Pentágono, S.A. de C.V.

Complementan al presente Manual de Políticas de Riesgos, las políticas y procedimientos de crédito, así como todos los manuales de políticas, procedimientos e instrumentos del control interno, que conllevan acciones de control para la minimización de los diferentes riesgos y su administración.

I. OBJETIVO.

Permitir a la Administración Superior de Pentágono, S.A. de C.V., identificar, medir, monitorear y mitigar los riesgos que se presenten, así como definir sus técnicas y metodologías para el análisis y evaluación de los mismos.

II. ALCANCE.

El alcance del presente manual comprende los riesgos de crédito y operacional, comprendiendo éste último el riesgo tecnológico y legal. Cubre las etapas de identificación, medición, control/mitigación, y monitoreo/comunicación. Además se incluyen políticas para el riesgo reputacional.

III. GLOSARIO.

Con el fin de facilitar la comprensión de este Manual, se presentan algunas definiciones de términos o palabras que se utilizan en el documento; es posible que en otras empresas algunas de las definiciones puedan tener otra interpretación, en Pentágono se da, a los términos que se indican más adelante, la interpretación o significado que en ellos se describe.

a. **Accionista:** En singular o plural, aquella persona que participa en el capital social de una compañía o empresa. Llámese también Socio.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

b. **Administración Superior:** Director Ejecutivo y Director de Riesgos y Operaciones.

c. **Administración de Riesgos:** Es el conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, vigilar, limitar, informar y revelar los riesgos a que se encuentre expuesta Pentágono en la realización de sus operaciones.

d. **Administrador de Riesgos:** Es la persona encargada por la Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos para dirigir los procesos y procedimientos de la Administración de Riesgos, en toda la Organización.

e. **Auditor:** Es la persona que se dedica a realizar labores de auditoría. Puede ser de dos tipos:
   - Auditor Externo: Cuando el que realiza la auditoría no forma parte de la empresa que se está auditando.
   - Auditor Interno: Cuando el que realiza la auditoría forma parte de la empresa objeto de la auditoría.

f. **Back Testing:** Pruebas retrospectivas para evaluar un modelo aplicado.

g. **Base de Datos:** Conjunto de archivos estructurados que provee una fuente única de datos para una serie de aplicaciones. Es la base de los sistemas informáticos integrados.

h. **Documentos:** Son los utilizados por los Clientes/Cedentes para solicitar una cesión de factoraje, llámese a estos Factura Consumidor Final, Comprobante de Crédito Fiscal, Quedan, Orden de Compra, Estimación.

i. **Carta de Cesión:** documento donde el cliente o cedente notifica a su Deudor que ha cedido los derechos de cobro de los documentos entregados en factoraje.

j. **Carta de Solicitud de Cesión:** documento dirigido a Pentágono, donde el cliente solicita la cesión de factoraje a cambio del financiamiento de los documentos.

k. **Cedente:** Empresa o persona natural que realiza una cesión de factoraje.

l. **Cesión de factoraje:** son todas aquellas solicitudes de financiamiento de los clientes donde son cedidos los derechos de cobro de un documento a Pentágono.

m. **Cliente/Cedente:** Empresa o persona natural que contrata los servicios de factoraje, cediendo sus documentos de las cuentas por cobrar. Es quien vende o suministra todo tipo de productos o servicios.

n. **Deudor/Pagador:** Es el cliente del titular de la línea de factoraje, con el cual se descontará las operaciones realizadas por este. Es decir son los deudores de las empresas usuarias de una línea de factoraje. Pagador. Es la fuente de pago de la operación de factoraje.

o. **Doble Carta de Cesión:** Es el documento de cesión de derecho de cobro, donde el cliente notifica al Deudor que ha cedido a Pentágono el/los derecho(s) de cobro del

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3263
San Salvador

documento/s, que fue cedido a ellos por parte de la empresa que brindo el producto o servicio.

p. **Ente regulador:** Institución que se encarga de vigilar, supervisar y fiscalizar una actividad de interés estatal, con la capacidad de emitir las regulaciones que rigen dicha actividad.

q. **Factoraje:** Mecanismo de financiamiento a corto plazo mediante el cual una empresa comercial, industrial, de servicios, sector gubernamental o persona física con actividad empresarial, transfiere sus cuentas por cobrar vigentes, a favor de una entidad financiera o de una empresa especializada en factoraje.

r. **Normas:** Son las reglas de obligatorio cumplimiento, emitidas por un ente regulador.

s. **Oficialía de Cumplimiento:** Unidad administrativa de la entidad cuyo objetivo fundamental es velar por el cumplimiento del marco legal y normativo en materia de riesgos de lavado de dinero, activos y financiamiento al terrorismo.

t. **Pagador:** ver Deudor.

u. **PAR 90:** La suma total del saldo de los documentos cuya antigüedad iguala o excede los 90 días de vencido.

v. **Pentágono:** La empresa de Pentágono, S.A. de C.V.

w. **Pruebas de tensión:** Son pruebas o ejercicios de simulación de situaciones de deterioro o de eventos extraordinarios, para evaluar el impacto en la exposición al riesgo de crédito.

x. **Riesgo:** Es el potencial de perdida que existe asociado a una operación productiva, cuando cambian en forma no planeada, las condiciones definidas como estándares, para garantizar el funcionamiento de un proceso o del sistema productivo en su conjunto.

y. **RO:** Riesgo Operativo

z. **Socio:** ver término Accionista.

aa. **SSF:** Superintendencia del Sistema Financiero.

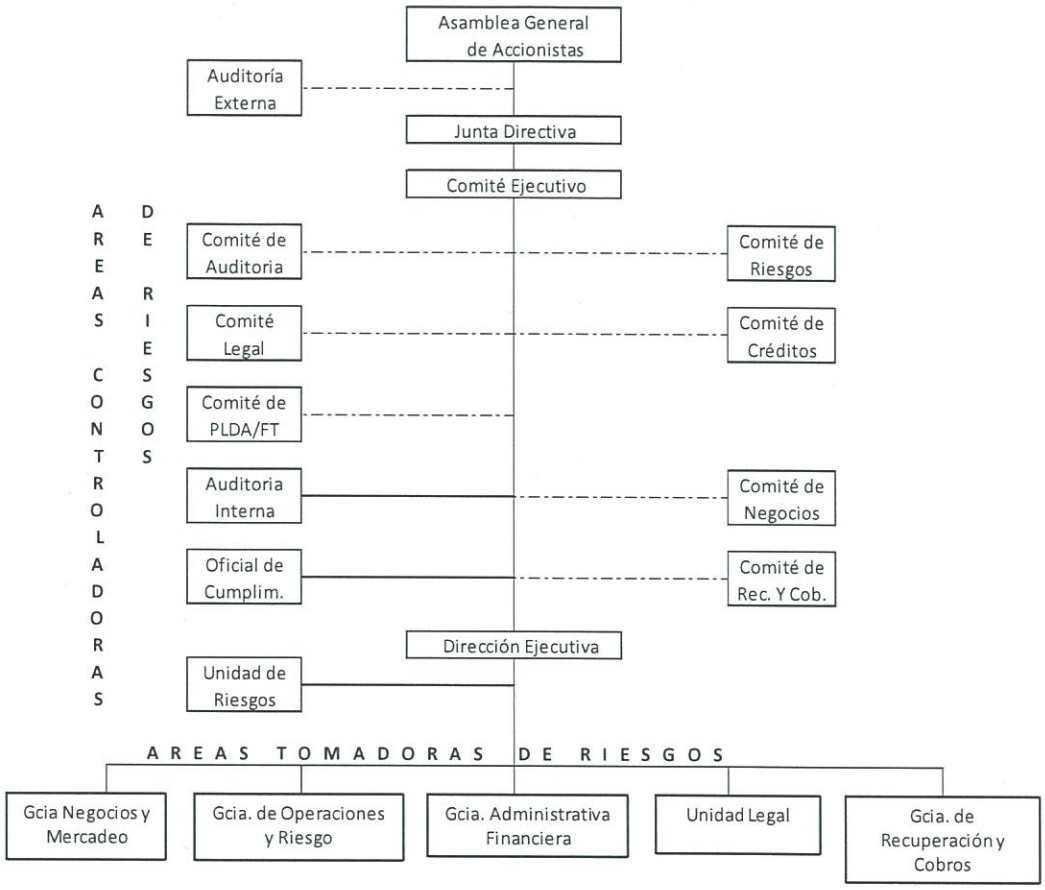
bb. **Tecnología:** Métodos e instrumentos para conseguir resultados deseados a través de la aplicación práctica del conocimiento científico en el manejo de objetos materiales y fuerzas físicas.

IV. NORMATIVA APLICABLE.

Las políticas y los criterios establecidos para la administración de riesgos como medida prudencial, estarán de conformidad con las normas vigentes sobre riesgos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Banco central de Reserva, aún cuando éstas no son obligatorias para la Empresa, pero se toman como un marco de referencia.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

V. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL PARA EL CONTROL DE RIESGOS.



VI. FUNCIONES GENERALES DE LOS DISTINTOS ÓRGANOS EN RELACIÓN A LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.

Junta Directiva.

En general es la responsable de velar por la adecuada gestión de riesgos. Sus funciones y responsabilidades relacionadas al tema de riesgos serán las siguientes:

a) Aprobar las políticas de riesgo y sus modificaciones.
b) Aprobar las políticas de crédito, cobranza y demás instrumentos del control interno y sus modificaciones.

Comité Ejecutivo.

a) Aprobar y establecer los niveles aceptables de riesgo.
b) Analizar y proponer para aprobación las metodologías y herramientas para la gestión de riesgos aprobadas por el Comité de Riesgos.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

c) Asegurar que Auditoría Interna verifique el proceso de gestión de riesgos.
d) Informarse periódicamente de los riesgos y sus evaluaciones.
e) Aprobar las nuevas líneas de negocios o la incursión en nuevos mercados.

Comité de Riesgos.

a) Evaluar, revisar y proponer para aprobación del Comité Ejecutivo, las políticas de riesgo y sus modificaciones, lo cual hará al menos una vez al año.
b) Aprobar las metodologías y herramientas para la gestión de riesgos y someterlas a ratificación de próxima sesión de Comité Ejecutivo.
c) Con base a las evaluaciones de riesgo efectuadas, dictar las medidas del caso y realizar reportes para la información del Comité Ejecutivo.
d) Velar porque el área de riesgos encargada, realice una evaluación efectiva y que los riesgos sean identificados, medidos, mitigados y monitoreados.
e) Asegurarse que las acciones correctivas sean implementadas conforme a los lineamientos de Comité Ejecutivo, Comité Ejecutivo o sus propios lineamientos.
f) Las reuniones serán de forma trimestral como mínimo.
g) Los miembros del Comité de Riesgos son: Director Ejecutivo, Gerente de Operaciones y Riesgos, Asesor Externo y Oficial de Riesgos.

Dirección Ejecutiva.

a) Es la responsable de asignar los recursos necesarios y facilitar el proceso de gestión de riesgos.

Gerencia de Operaciones y Riesgos.

a) Es la encargada directa de implementar la gestión de riesgos y llevar a cabo las evaluaciones de riesgos, debiendo hacer al menos evaluaciones del riesgo de crédito en junio y diciembre de cada año, y una evaluación del riesgo operacional anualmente.
b) Elaborar y proponer al Comité de Riesgos, las políticas de riesgos y sus modificaciones, lo cual hará al menos una vez al año.
c) Proponer las metodologías y herramientas para la gestión de riesgos al Comité de Riesgos.
d) Realizar pruebas de tensión y de back testing, y comunicar los resultados al Comité de Riesgos con las sugerencias del caso.
e) Seguimiento al indicador de morosidad.
f) Medir impactos de nuevas líneas de negocios o la incursión en nuevos mercados, antes que estos proyectos se presenten para aprobación de Comité Ejecutivo, y comunicar sus resultados.
g) Contratar los servicios de consultores externos para el desarrollo de funciones específicas en el tema de riesgo de Pentágono.

Auditoría Interna.

a) En general la función y responsabilidad de la auditoría interna en relación al tema de riesgos, será la evaluación periódica de los procesos de gestión de los mismos,

así como evaluar el apego a las políticas y procedimientos operativos de la Empresa.

Oficialía de Cumplimiento.

a) Velar por la administración del riesgo de lavado de dinero.

Gerencias de Áreas.

a) Velar por el cumplimiento de las políticas, procedimientos y demás instrumentos del control interno establecido.
b) Realizar propuestas de mejoras a los instrumentos de control establecido.
c) Reportar y velar porque el personal a su cargo reporte a la unidad de riesgos, los diferentes eventos que se materialicen y que tengan conocimiento en el desarrollo de sus actividades diarias.

Comité de Auditoría, Comité de Créditos, Comité de Recuperación y Cobranza, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, Comité Legal, Comité de Negocios y Comité Ejecutivo.

En general velar por el apego a las políticas y procedimientos operativos y demás instrumentos de control interno, en el ejercicio de sus funciones, las cuales estarán definidas en sus respectivas normas de creación de esos comités.

VII. DEFINICIÓN Y CLASES DE RIESGO.

El concepto de riesgo se refiere a la posibilidad de que ocurran pérdidas por distintos eventos adversos. De ahí que la realización de negocios supone una elección con algún nivel de incertidumbre.

El riesgo para las empresas dedicadas a actividades financieras, como el caso del factoraje, se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento, que tenga consecuencias financieras negativas para la misma.

La norma NPB-4-47 Normas Para la Gestión Integral de Riesgos, emitida por la Superintendencia del Sistema Financieros, contempla la gestión de los riesgos de: liquidez, mercado, crédito, operacional, legal, tecnológico y reputacional, para ser aplicados conforme a las características propias de cada entidad.

Para efectos de este manual, las clases de riesgos que se abordan son:

a) Riesgo de Crédito.
b) Riesgo Operativo. (comprende la evaluación del riesgo legal y tecnológico)
c) Riesgo Reputacional.

Estos riesgos deberán ser identificados, medidos, establecerse límites de exposición, controlarse y monitorearse, para tomar las acciones correspondientes.

Los otros riesgos enunciados en la norma no se abordan por lo siguiente:

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

- La liquidez no presenta un riesgo tal como en el caso de los bancos que captan depósitos del público, y que su riesgo mayor es una corrida de depósitos. En el caso de Pentágono, de no tener liquidez en un dado momento, sólo impactaría en no poder realizar "más negocios", es decir lo que se perdería sería una oportunidad de negocios, pero la Empresa podría seguir funcionando con los niveles de cartera que ya se tengan.

- En lo relativo a riesgo de mercado, que en las entidades financieras se refiere básicamente a la probabilidad de perder por inversiones financieras en títulos valores, como bonos y acciones, Pentágono no realiza este tipo de operaciones.

VIII. RIESGO DE CRÉDITO

1. Definición.

Se define como la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda, que en el caso de Pentágono son los clientes.

El riesgo de crédito se identifica con la probabilidad de que el acreditado no cumpla con los compromisos de pago y otras obligaciones pactadas, también por la concentración de financiamiento en un empresario o grupo de empresas o en ramas de actividad que son más vulnerables que otras a variaciones económicas. La disminución de este tipo de riesgo se logra mediante la aplicación de un objetivo análisis crédito, una cuidadosa investigación de las referencias crediticias y otras del solicitante, un monitoreo permanente de la posición financiera y una eficiente labor de cobranza.

En el caso del factoraje el riesgo trasciende en primera instancia, a los deudores de las empresas clientes o deudoras directas de Factoraje Pentágono, ya que esos deudores son la fuente directa del repago de la operación. No obstante, Pentágono opera con la modalidad de "factoraje con recurso", el riesgo directo recae sobre esas empresas – clientes, que deberían responder por la obligación en caso que sus deudores no cumplan con el pago ante Pentágono.

2. Identificación del riesgo de crédito.

Las fuentes de riesgos crediticios son las siguientes:

a) Riesgo en el otorgamiento del crédito (operación de factoraje).

Ésta fuente de riesgo se subdivide en el otorgamiento de la línea de factoraje y en el proceso de otorgamiento de cesiones de factoraje, o sea la materialización del crédito por la entrega del dinero a las empresas-clientes. De acuerdo a lo establecido, Pentágono realiza las siguientes operaciones de factoraje con los siguientes documentos:

- Factura Consumidor Final o Comprobante de Crédito Fiscal, siempre que incluya la firma y sello en original, de la empresa que recibió el producto o servicio, en señal de aceptación.
- Quedan en original
- Orden de compra

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

- Estimación, puede ser financiada siempre y cuando incluya lo siguiente:
  a) la firma del Responsable y la del Supervisor de la construcción.
  b) la firma del Gerente Administrativo del proyecto, la del Responsable y la del Supervisor de la construcción.
- Anticipo para proyectos de construcción, si incluye:
  a) contrato firmado, fianzas de contrato y anticipo.
  b) contrato firmado, factura presentada o quedan y fianzas de contrato y anticipo.
- Doble carta de cesión de derechos de cobro.

El otorgamiento de la línea de factoraje y el proceso de otorgamiento de cesiones de factoraje se encuentran normados y ampliamente desarrollados en el Manual de Políticas de Crédito. , así mismo comprende lineamientos sobre las concentraciones de crédito.

b) Riesgo por concentraciones de crédito.

El Manual de Políticas de crédito en el numeral 4 de este apartado, contienen los límites aplicables a efectos de tratar la concentración de crédito.

c) Riesgo en la cobranza.

Para mitigar este riesgo, existe el Manual de Políticas Cobranza, que es un conjunto de normas internas que regulan las acciones de recuperación y cobranza que realiza Pentágono.

3. Medición del riesgo.

- La cartera será evaluada trimestralmente con base a la normativa vigente, para la asignación de categorías de riesgo y el establecimiento de provisiones.

- Se deberá realizar mediciones de concentraciones mensuales, conforme a lo siguiente:
  - Los principales deudores y grupos económicos en términos de tamaño de saldos adeudados.
  - La concentración por actividad o sector económico.
  - Créditos relacionados por administración y propiedad.

- Se medirá bimensualmente el crédito vencido y las reservas constituidas, teniendo un mínimo de cobertura de reservas del 85%, sobre documentos que tengan una antigüedad mayor a 90 días.

- Se deberá hacer al menos dos evaluaciones al año del riesgo de la cartera, de preferencia en los meses de junio y diciembre.

- Se realizará prueba de tensión mediante un escenario semestral deteriorando los créditos C1, C2, D1 y D2 en una categoría, estableciendo su impacto en los resultados y patrimonio.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

4. Control y mitigación.

La concentración excesiva de los recursos en unos pocos clientes, en un solo sector económico o en un grupo de actividades, es contraria al principio de diversificación y es un factor importante que incide en incrementar el Riesgo de Crédito.

La actividad de Pentágono se someterá a lo establecido en el Manual de Políticas de Crédito, donde se establecen los límites para efectos de la diversificación de riesgos en sus operaciones, para lo cual además deberán observar lo siguiente:

a. Línea o cesión para un solo cliente que no presente garantías, hasta un 10% del patrimonio, y hasta un 15% para deudores con garantías.
b. El saldo de un solo cliente, no podrán exceder el 15% del patrimonio de Pentágono.
c. Para un grupo económico o empresarial se observará los mismos límites.
d. Límites al crédito a partes relacionadas de Pentágono hasta un 25% del patrimonio.
e. Establecimiento de concentraciones por destino de crédito o sector económico, hasta un 35% en un solo sector, y en el caso de la construcción hasta un 30%.
f. El crédito vencido (par 90) no deberá exceder de un 8% de la cartera de clientes.
g. La cobertura de reservas sobre PAR 90 deberá ser al menos del 85%.
h. El Comité de Riesgos evaluará la necesidad de constituir reservas adicionales con base a escenarios de deterioro, según la situación financiera de la Empresa.
i. En la política de créditos, se deberá tener establecido que tipos de créditos no se atenderán, sectores de la economía, tipo de empresas o instituciones, u otros criterios aplicables.

5. Monitoreo del riesgo

Para un efectivo monitoreo se realizará lo siguiente:

a. Mensualmente se deberá tener el estado de morosidad de la cartera con los resúmenes y detalles suficientes, por rango de días y por responsables asignados.
b. El Gerente de Recuperación y Cobros será el responsable del monitoreo y de mantener informado al Comité de Recuperación y Cobranza, para que se tomen las acciones para la solución de casos.
c. El Gerente de Recuperación y Cobros realizará un análisis periódico e integral de los casos de riesgos de crédito, y se informarán al Comité de Recuperación y Cobranza.
d. Se revisarán informes sobre el apego a las políticas y procedimientos de créditos, por parte de auditoría interna, la cual debe programarlos como área crítica en sus evaluaciones.
e. Se deberá evaluar al personal de negocios, a fin de que estén suficientemente capacitados y actualizados para el proceso de créditos, conforme a las políticas y procedimientos.
f. Se evaluarán los procesos de crédito, al menos una vez al año, para su ajuste.
g. Se controlarán los créditos otorgados con excepciones a las políticas.
h. Se tratarán de manera individualizada los créditos con problemas.
i. Se contará con índices de morosidad, para el monitoreo interno de la sanidad de la cartera.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3353
San Salvador

j. La Gerencia de Operaciones y Riesgo realizará los cálculos periódicamente de dichos indicadores y establecerá la tendencia.
k. Se tendrán reportes de morosidad para realizar el seguimiento y control del Riesgo de Crédito.
l. Los lineamientos específicos sobre los tipos de documentos a financiar, evaluación del cliente, clasificación de las relaciones cliente-deudor, proceso de otorgamiento, proceso de cobranza, garantías, y otros relacionados, se desarrollan en la política de Crédito y en la política de Recuperación y Cobranza.

IX. RIESGO OPERACIONAL Y DE TECNOLOGÍA.

La estructura organizacional para el control de riesgos de créditos y las funciones, es la establecida en el romano VII, en donde las áreas tomadoras de riesgos son la Gerencia de Negocios y Mercadeo y la Gerencia de Recuperación y Cobranza.

1. Definición.

Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o por ocurrencia de eventos externos adversos.

Dentro de estos, los más representativos son el riesgo transaccional (pérdida potencial derivada de errores en el procesamiento de las transacciones) y el riesgo de fraude (riesgo de pérdida derivado de engaños intencionados tanto de clientes como empleados).

2. Gestión del Riesgo Operativo.

La Gestión de Riesgo Operativo comprende cuatro fases: Identificación, Medición, Control y Monitoreo.

- De manera general se deberá realizar lo siguiente para cada riesgo y luego consolidarse en un mapa general de riesgo.
    - Información sobre el proceso
    - Categorizar cada uno de los riesgos.
    - Generar planes de acción.
    - Definir y evaluar mediante mapas de riesgo.

- El área de Riesgos deberá elaborar, analizar y mantener un "mapa de riesgos" que permita conocer los diferentes riesgos y/o amenazas que derivan de los procesos, los sistemas, las personas y los eventos externos, con el objeto de proponer cursos de acción frente a cada riesgo, de modo que se permita controlar su impacto.

- La metodología debe contener entre otros elementos, análisis de fuentes de riesgo y áreas de impacto, cálculos relacionados sobre la probabilidad de ocurrencia y estimaciones sobre el impacto en el patrimonio económico.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

3. Identificación de Riesgos Operativos.

Dado que la identificación de riesgos es fundamental para el posterior desarrollo de la medición, monitoreo y el control viable del riesgo operativo. Una identificación eficaz del riesgo considera factores internos y externos.

Las fuentes del riesgo operacional son: Riesgo de sistemas, riesgos de procesos, riesgos de recursos humanos y riesgos de eventos externos.

a) Riesgo de Sistemas.

Es la posibilidad que Pentágono registre pérdidas económicas originadas por fallas o por el uso inadecuado de los sistemas informáticos y de la tecnología derivadas de ellos. Estos problemas pueden afectar la ejecución de las operaciones y los servicios que brinda la institución al atentar contra la disponibilidad, integridad y confiabilidad de la información.

Los riesgos del sistema están relacionados a los programas, equipos, infraestructura, sistemas de respaldo, sistemas de seguridad, medios de comunicación, usuarios, capacitación, complejidad, especialistas informáticos, gestión gerencial, capacidad económica y a ocurrencia de eventos externos adversos.

La administración del riesgo de sistemas tiene por objetivo evitar o reducir el riesgo, disminuir la probabilidad de ocurrencias y minimizar sus consecuencias. La mayoría de los riesgos pueden ser mitigados mediante adecuados planes de contingencia y rigurosos sistemas de seguridad.

b) Riesgos de Procesos.

Identificados como pérdidas relacionadas al diseño inapropiado de los procesos críticos, o a políticas y procedimientos de operaciones y servicios o la suspensión de los mismos, por lo que a fin de minimizar el riesgo por este concepto se deberá esquematizar y diagramar cada uno de los procesos de forma clara y objetiva, detallando cada una de las etapas de ejecución del mismo.

En tal sentido, podrán considerarse entre otros, los riesgos asociados a fallas en los modelos utilizados, los errores en las transacciones, la evaluación inadecuada de la complejidad de productos, operaciones y servicios, errores en la información contable e incumplimiento de plazos.

c) Riesgos de Recursos Humanos.

Definidos como los riesgos asociados a los funcionarios y empleados, y que pueden ocasionar grandes pérdidas económicas. Entre las principales deficiencias podemos mencionar: la inadecuada capacitación, negligencia de dirección y de ejecución, inadecuada contratación del personal, alta rotación de empleados, cambios organizacionales frecuentes, errores humanos, sabotaje, fraude, paralizaciones, apropiación de información sensible, deficiencia en la aplicación de las normas laborales, carecer de políticas de personal, etc.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

d) Riesgos de Eventos Externos.

En este rubro se debe considerar la posibilidad de pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos ajenos al control, que pudiera alterar el desarrollo de las actividades mismas de la institución.

Pueden ser considerados los riesgos que implican las contingencias legales, las fallas de los servicios públicos, la ocurrencia de desastres naturales, atentados y actos delictivos, así como las fallas en los servicios críticos provistos por terceros.

Entre los factores internos, podemos considerar la naturaleza de sus actividades, la calidad y capacidad del personal, los cambios organizacionales, y la rotación del personal.

Como factores externos tenemos la situación económica, los cambios en la industria, los avances de la tecnología, que podrían afectar adversamente los objetivos de Pentágono.

Se deberá tener clasificaciones y listas de identificación de riesgos operativos para cada proceso, lo cual se realiza como paso previo a la medición.

4. Medición de Riesgos

La medición de los riesgos de operación requiere en primer lugar que se realice una recopilación exhaustiva de la información, después que se calcule la probabilidad de ocurrencia del evento y por último que se estime el tamaño de la perdida.

5. Control y Mitigación

Las actividades de control estarán diseñadas e implementadas para abordar los riesgos que se identifiquen, para ser efectivas, las actividades de control deben ser parte integral de las actividades del mismo, y deben abarcar todos los niveles de personal. Los controles que son parte integral de las actividades regulares permitirán respuestas rápidas ante condiciones cambiantes y evitan costos innecesarios.

Un sistema de control exige una apropiada separación de funciones y recomienda que al personal no se le asigne responsabilidades que puedan crear un conflicto de interés. Las áreas de potenciales conflictos de interés deben ser identificadas, minimizadas con cuidadosa supervisión y revisión independiente.

a) Políticas para el control y monitoreo de Riesgos.

i. Es responsabilidad de la Gerencia de Operaciones y Riesgos, coordinar el monitoreo del riesgo operacional de la Empresa, el cual deberá ser monitoreado a su vez por los encargados de cada área, y reportarle cualquier evento aunque sea de impacto inmaterial o muy poco frecuente.

ii. Se registrará los eventos o fallas, anotando los bienes afectados, el daño ocasionado, la fecha, la descripción del siniestro, el área donde se presentó y la persona que lo detectó, lo cual quedará registrado en una base de datos, para efectos de estadísticas de siniestros.

iii. Auditoría Interna, informará al Comité de Riesgos cualquier hallazgo sobre eventos que afectan al control interno, cualquier desviación o incumplimiento de ellos, u

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

otra información, con copia al área de riesgos, a fin de que se alimente la base de datos, a efectos del control, monitoreo y la medición de este riesgo.

iv. La revisión de estas políticas se deberá realizar cuando las condiciones lo ameriten o por lo menos una vez al año.

v. Para situaciones anormales o críticas, deberá de mantenerse informado al Comité Ejecutivo de la exposición a este riesgo, en todo momento durante la coyuntura.

vi. El riesgo se medirá como mínimo una vez al año, formulando un reporte resumido y cuantificando sus incidencias, en las que sea posible.

vii. La Gerencia de Operaciones y Riesgos será el responsable de la elaboración del reporte, el cual será aprobado por el Comité de Riesgos.

viii. El Comité de Riesgos además deberá dar visto bueno a las herramientas para la medición, monitoreo y control de este riesgo y las acciones a tomar.

ix. Los resultados de las actividades de monitoreo deben ser incluidos en los informes al Comité Ejecutivo y las revisiones de cumplimiento llevadas a cabo por auditoría interna.

x. Las actividades de control serán diseñadas e implementadas para abordar los riesgos que se identifiquen y abarcarán todos los niveles de personal.

xi. Las diferentes alternativas para el tratamiento de los riesgos operativos, deberán ser evaluadas a través del Comité de Riesgos, quien propondrá al Comité Ejecutivo el curso de acción para el control del riesgo.

xii. Existirán documentos o archivos donde se contemplan los diferentes procesos y procedimientos, los cuales se divulgarán y se publicarán para cada una de las áreas involucradas y que requieran para su adecuada funcionalidad.

xiii. La Gerencia de Operaciones deberá desarrollar un Plan de Contingencia específico para resolver cuando sea del caso, dificultades en el funcionamiento de los sistemas o procedimientos.

xiv. Deberá tenerse políticas y procedimientos específicos para el área de tecnología informática, que contemple, la legalidad (Licenciamiento) de cada una de las aplicaciones (software), la seguridad de la información y de todas y cada una de las herramientas tecnológicas, la cual se basa en tres principios: Disponibilidad, confidencialidad e integridad.

xv. Dada la importancia del riesgo tecnológico, se deberá contar con los siguientes manuales:

a. Manual del sistema.

En este documento se seguirán los pasos adecuados para poder realizar el mantenimiento de los procesos, fórmulas y otros. Contiene la arquitectura del sistema, estructura de los componentes de cada módulo, descripción general de

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

los procesos y diagrama de procesos de acuerdo al flujo de datos de cada módulo, y el diccionario de datos.

b. Manual de usuario.

Este manual es una guía para el uso correcto del sistema, y se seguirán los pasos adecuados para poder realizar la carga de datos, los cálculos necesarios, y otros que se necesite operar para procesar la información en el sistema. Contendrá la descripción de las funciones del sistema en general y su forma de operarlo, la descripción de los menús y pantallas, uso de ayudas interactivas, descripción de formas y reportes y un glosario de términos orientados a los procesos que los usuarios van a efectuar con el sistema.

c. Manual de instalación.

Mediante este manual se tendrá una guía para la correcta instalación del sistema. En este documento se detallarán los requisitos básicos para poder instalar la aplicación.

6. Monitoreo de Riesgos

El proceso de monitoreo eficaz es esencial para gestionar adecuadamente el riesgo operativo. Las actividades de monitoreo en curso pueden ofrecer la ventaja de detectar y corregir rápidamente deficiencias en las políticas, procesos y procedimientos y reducir sustancialmente la potencial severidad de un evento de pérdida.

Los resultados de las actividades de monitoreo deben ser incluidos en los informes al Comité Ejecutivo y en los informes de gerencia, así como las revisiones de cumplimiento llevadas a cabo por las funciones de auditoría interna y/o gestión de riesgos.

X. RIESGO LEGAL.

1. Definición.

El Riesgo Legal se encuentra inmerso en el Riesgo Operativo, y se puede conceptualizar así: se presenta cuando hay omisiones en la instrumentación de los contratos de línea u otorgamiento de cesiones de factoraje, o bien, cuando existen posibilidades de que se emitan resoluciones judiciales o administrativas desfavorables las que, eventualmente, pueden anular la validez del contrato de línea de factoraje o del pagaré, o bien, determinar la aplicación de tasas de interés distintas a las pactadas, en perjuicio del cliente. Este riesgo puede ser menor cuando se confirman las facultades o poderes de los suscriptores legales, entre ellas, la oportuna inscripción de contratos y gravámenes en el Registro Público sea de la Propiedad o de Comercio del domicilio del acreditado, o del lugar en que se encuentren inscritos los inmuebles otorgados en garantía.

2. Políticas sobre el Riesgo Legal.

a. Todos los contratos que se produzcan en virtud de las operaciones que realicen en desarrollo de la actividad o del ejercicio del negocio, deberán contar con la revisión del área Legal.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2284-3363
San Salvador

b. El área Legal, deberá contar con contratos y/o documentos previamente analizados, para la realización de operaciones del mercado financiero, administrativo o demás áreas involucradas.

c. El área Legal deberá garantizar el cumplimiento de los requisitos legales de los funcionarios que autorizan las operaciones y de las operaciones realizadas por la Sociedad, así como de los clientes.

d. La Empresa contará con una clara definición al interior, de los poderes y autorizaciones (montos, tipos de productos, autorización de sobrepasos) de los funcionarios.

e. Sólo se podrá comenzar a operar nuevos productos y servicios cuando se haya hecho el análisis legal respectivo.

f. Se deben firmar únicamente contratos previamente revisados por el área Legal, de las actividades u operaciones que se van a ejecutar.

g. El área Legal garantizará los suficientes mecanismos de seguridad, para que la documentación de cada operación esté debidamente custodiada.

h. El área de Riesgos tendrá elaborada una matriz de obligaciones conforme a las leyes y normativas que Pentágono tenga que cumplir, en el cual se consignará los responsables de tales cumplimientos, el reporte o instrumento con el que se cumpla, fechas establecidas de cumplimiento y otros detalles que sean necesarios.

XI. RIESGO REPUTACIONAL.

1. Definición.

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de pérdida potencial derivada de una negativa opinión pública sobre las empresas, sus accionistas, directivos y ejecutivos lo cual puede afectar a la capacidad de Pentágono para comercializar sus productos y servicios o para acceder a fuentes de financiamiento o de liquidez y por ende a generarle pérdidas cuantiosas. Una opinión pública negativa puede surgir debido al incumplimiento de leyes, normas internas, lavado de dinero, fraudes, entre otros.

2. Políticas sobre el Riesgo Reputacional.

a. Del proceso normal del negocio de la Sociedad, los Directores, Gerentes, Jefes de departamento y en general todo empleado con acceso a información privilegiada tiene el deber de abstenerse de realizar cualquier operación que dé lugar a conflictos de interés.

b. La información relacionada con clientes, Directores y Gerentes, así como proyectos e información interna de la Sociedad, deberá ser protegida y constituye una obligación para cada uno de los empleados mantener su confidencialidad.

c. La Sociedad deberá desarrollar los mecanismos adecuados de divulgación de manera que tanto los accionistas, grupos de interés y el público en general puedan conocer información económica y de riesgo de sus actividades, según los lineamientos legales que hubieren en materia de revelación de información.

PENTAGONO, S.A. DE C.V.
Centro Comercial Villas Españolas
Locales 15 y 16 "C"
PBX.: 2264-3363
San Salvador

ANEXO 1

FORMULARIO: REPORTE DE ERRORES O EVENTOS OCURRIDOS

(parte utilizada por quién reporta el evento) DEPARTAMENTO O UNIDAD: FECHA REPORTE: Descripción del Evento _____ Fecha de Ocurrencia _____ fecha de descubrimiento _____ Monto _____ Valor Recuperado _____ Proceso Afectado _____ _____ Cargo:_____ Elaborado por:	**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA** (Parte a completar por Jefe de Riesgos) Referencia_____ Factor de riesgo operacional Tipo de evento de pérdida: _____ _____ Líneas de negocio_____ Descripción del evento _____ Fecha de finalización del evento_____ Fecha de contabilización_____ Divisa_____ Cuentas contables afectadas_____ Proceso_____ Valor recuperado por seguros_____ Producto o servicio afectado_____ Cuantif. de la severidad del daño_____ _____ Fecha: Jefe de Riesgos

d. Sin perjuicio de las disposiciones que establezcan requisitos particulares de revelación en cuanto a las actividades del negocio, en las notas a los estados financieros de cada ejercicio contable se revelará información comparativa con el ejercicio anterior.

e. Todos los empleados que se encuentren vinculados al negocio, de manera directa o indirecta, deberán abstenerse de aceptar regalos y atenciones desmedidas, o concesiones en precios u otros tratamientos preferenciales que puedan dar lugar a concesiones especiales recíprocas, conforme al Código de Ética.

f. Se consideran conflicto de interés las operaciones con o a favor de familiares de los empleados de la Empresa en primero y segundo grado de consanguinidad y afinidad. En caso de presentarse debe ser tramitada solicitud a la Dirección Ejecutiva para su realización.

g. Se deberá velar por la integridad del personal, a través de asegurarse del cumplimiento del Código de Ética.

h. Se velará porque los productos y servicios sean gestionados según lo ofrecido, evitando incurrir en inadecuadas prácticas comerciales.

i. El riesgo de lavado de dinero, será gestionado por separado de los demás riesgos y estará a cargo de la Oficialía de Cumplimiento interna, y conforme a la política de Prevención de Lavado de Dinero y Activos y Financiamiento al Terrorismo.

j. La evaluación del riesgo de lavado de dinero, se hará con la metodología de medición utilizada para el riesgo operativo.

k. Existirá un manual específico para el control y detección de lavado de dinero, activos y financiamiento al terrorismo que incluya como mínimo lo instruido en las leyes, reglamentos y otros instrumentos legales, siendo responsable de su aplicación la Oficialía de Cumplimiento de la Empresa.

XII. APROBACIÓN, VIGENCIA Y ACTUALIZACIONES.

APROBADO	FECHA	08	Noviembre	2014
	CARGO	Presidente Junta Directiva		
	NOMBRE	Lic. Gerardo Miguel Saca Silhy		
	FIRMA			
	CARGO	Secretario Junta Directiva		
	NOMBRE	Ing. Guillermo Miguel Saca Silhy		
	FIRMA			

Informe de Gobierno Corporativo
Año 2021

I. INFORMACION GENERAL.

1. Constitución Legal.

Pentágono, S.A. de C.V., del domicilio de San Salvador, fue constituida el 12 de junio de 1988 como una sociedad anónima de capital variable, con la finalidad social de ejercer el comercio y la industria y fomentar todo tipo de inversiones. Inscrita en el Registro de Comercio al número cincuenta, folios del trescientos sesenta y siete y siguientes del libro seiscientos doce del Registro de Sociedades el 14 de julio de 1988.

Posteriormente y a partir del año 1998, Pentágono ha venido evolucionando hacia su actual giro, en el que se tiene como finalidad principal el diseñar soluciones financieras ágiles para apoyar el desempeño y crecimiento del sector productivo, especialmente de las micros, pequeñas y medianas empresas, ya sean sociedades anónimas o personas naturales.

Sus oficinas administrativas están ubicadas en el Centro Comercial Villas Españolas locales 14,15,16,17,18 y 24 "C" , Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.

2. Finalidad de la Empresa.

Pentágono es una empresa especializada en servicios financieros para otorgar liquidez y capital de trabajo a las MIPYMES. Con una trayectoria de 23 años, su mercado objetivo son los micro, pequeños y medianos empresarios formales que le venden al crédito a empresas reconocidas para el producto de factoraje y MIPYMES que tienen necesidades de capital de trabajo y liquidez para continuar su proceso de fortalecimiento y crecimiento productivo, poniendo a su disposición una variedad de productos financieros como créditos decrecientes, créditos rotativos y leasing.

3. Capital Social.

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social mínimo de la sociedad es de $ 12,000, y el capital variable de $ 1,990,400.00, estableciendo un capital total de $ 2,002,400.00, representado y dividido por 200,240 acciones comunes y nominativas con un valor de $ 10.00 por cada acción.

4. Sociedades relacionadas.

Las empresas en las que los accionistas de Pentágono, S.A. de C.V., tienen un control común y que por tanto se encuentran relacionadas, son las siguientes:

Sociedad relacionada	Descripción del vínculo	Negocios comunes
1. COMEFA, S.A. de C.V.	Accionistas comunes y Administración	Financiamientos
2. Inversiones Turísticas Tasajera, S.A. de C.V.	Accionistas comunes y Administración	Financiamientos
3. Inversiones El Cedro, S.A. de C.V.	Accionistas comunes y Administración	Financiamientos
4. GEMS, S.A. de C.V.	Accionistas comunes y Administración	Financiamientos/Arrendamiento de inmuebles

Informe de Gobierno Corporativo
Año 2021

II. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Las Juntas Generales formadas por los socios, legalmente convocados y reunidos, constituyen la autoridad suprema de la sociedad. En las Juntas Generales se toman resoluciones por el voto mayoritario de los socios.

La Junta General ordinaria de Accionista se reúne por lo menos una vez al año, en el lugar, día y hora señalados en la convocatoria, ya sea dentro o fuera del territorio de la República de El salvador.

Las Juntas Generales Extraordinarias son las que se reúnen para tratar cualquiera de los siguientes asuntos: a) Modificación del Pacto Social; y b) Los demás asuntos que de conformidad con la Ley deban ser conocidos en Junta General Extraordinaria.

En el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2021, se llevó a cabo una (1) Junta Ordinaria. No se realizaron Juntas Extraordinarias. El quórum con que se llevó a cabo la Junta fue como sigue:

Fecha sesión	Tipo de Junta	quórum
24 febrero, 2021	Ordinaria	100%

III. JUNTA DIRECTIVA

1. **Miembros de la Junta Directiva y cambios en el período informado.**

La administración de la Sociedad está confiada a una Junta Directiva integrada por un mínimo de 5 Directores Propietarios y un máximo de 7 Directores Propietarios, así como un máximo de 2 Directores Suplentes, que elige la Junta General Ordinaria de Accionistas, los cuales se denominan, en su orden: Presidente, Vicepresidente, Secretario y Directores. Para llevar a cabo una sesión deben estar reunidos la mayoría de los Directores.

Para colegiar aún más las decisiones, la Junta Directiva cuenta con uno o más Directores Independientes, que no están relacionados al capital.

En sesión ordinaria de Junta General celebrada el 19 de febrero de 2020, se nombró la Junta Directiva para el período 2020-2024, integrada por 5 Directores Propietarios y 2 Directores Suplentes.

Nombre	Cargo
Carlos Miguel Saca Silhy	Presidente
Gerardo Miguel Saca Silhy	Vicepresidente
Guillermo Miguel Saca Silhy	Secretario
Sandra Saca de Jacir	Directora Propietaria
Víctor Miguel Silhy	Director Propietario
Francis Henríquez	Director Suplente
Angela Bigueur	Directora Suplente

2. Modificaciones en el directorio.

Durante el Ejercicio Fiscal 2021, no hubo modificaciones en la conformación de la Junta Directiva.

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021, se llevaron a cabo 13 sesiones de Junta Directiva.

	Fecha sesión	Tipo de Junta
1	25/01/2021	Ordinaria
2	15/02/2021	Ordinaria
3	24/02/2021	Ordinaria
4	22/03/2021	Ordinaria
5	26/04/2021	Ordinaria
6	24/05/2021	Ordinaria
7	21/06/2021	Ordinaria
8	19/07/2021	Ordinaria
9	23/08/2021	Ordinaria
10	20/09/2021	Ordinaria
11	25/10/2021	Ordinaria
12	30/11/2021	Ordinaria
13	17/12/2021	Ordinaria

3. Descripción de la política sobre la permanencia o rotación de miembros.

La Empresa se clasifica como Familiar, por tal razón, la Junta Directiva está integrada estrictamente por los mismos accionistas, excepto dos Directores Independientes que se incorporaron el 19 de febrero 2020, según acuerdo de Junta General de Accionistas.. La actual Junta Directiva está conformada para el período 2020-2024.

IV. EQUIPO GERENCIAL.

Miembros del Equipo Gerencial y los cambios durante el período informado.
El equipo gerencial de la Empresa está formado por profesionales especialistas en el área Financiera y Crediticia.
El detalle de los Directores y Gerentes es el siguiente:

Cargo	Nombre	Fecha de ingreso (salida) a la Empresa
Director Ejecutivo	Guillermo Miguel Saca Silhy	
Gerente de IT y Riesgos	Carlos Miguel Saca Silhy	
Director	Gerardo Miguel Saca Silhy	
Gerente de Negocios	Consuelo Estefanía Huezo	01/09/2019
Gerente de Operaciones	Janine Kury de Saca	
Gerente Financiero-Administrativo	Oscar Guillermo Müller	29/08/2012
Auditor Interno	Jimmy Edward Posadas Aguilar	27/01/2020
Jefe Unidad Legal y Oficial de Cumplimiento	Carla Valiente de Navarro	01/09/2008
Jefe de Recuperación y Cobro	Juan Manuel Hernández	01/11/2017
Jefe Unidad de Desembolsos	Xiomara Martínez	01/06/2017

Informe de Gobierno Corporativo
Año 2021

IV. GOBIERNO CORPORATIVO.

1. Información general de instancias de Gobierno Corporativo.

Instancia	Integrantes	Frecuencia de reuniones	No. Sesiones realizadas en 2021
Junta General de Accionistas	Socios inversionistas de la familia.	Anualmente.	1 de 1
Junta Directiva	Socios inversionistas de la familia y un Director Independiente	Mensualmente.	13 de 12
Comité de Gobierno Corporativo	Director Presidente de Junta Directiva y tres miembros nombrados por la Junta de Accionistas.	Por lo menos una vez cada cuatro meses o cuando sea necesario.	1 de 3
Comité de Nominación y Remuneraciones	Dos directores de Junta Directiva y un tercero especialista en recursos humanos. Lo preside el Vicepresidente de Junta Directiva	Por lo menos una vez cada seis meses o cuando sea necesario.	1 de 2
Comité de Auditoría	Un mínimo de tres miembros y un máximo de cinco. Al menos un miembro es totalmente independiente de la sociedad, con conocimientos y experiencia en materia de auditoría.	Por lo menos cada dos meses o cuando sea necesario.	6 de 6
Comité de Riesgos	Presidido por un director de JD. Uno de sus demás miembros con experiencia en gestión de riesgos, banca, auditoría, tesorería o materias afines. Cuenta con un miembro independiente a la sociedad.	Al menos una vez cada tres meses o cuándo sea necesario.	5 de 4

En adición, durante el ejercicio 2021:

- Fue aprobado, el 23 de febrero 2021, en sesión de Junta General No. 209, Punto No.9, la actualización del Código de Gobierno Corporativo.
- Se llevó a cabo capacitación para los miembros de la junta directiva (26 de febrero) y para todo el personal gerencial y de apoyo (9 de marzo) sobre temas de gobierno corporativo, con énfasis en: a) El rol de la Junta Directiva dentro del Gobierno Corporativo/Derechos y Responsabilidades; b) El gobierno corporativo y el control interno y c) Responsabilidades de los Comités de Apoyo para facilitar las operaciones y reducir los riesgos.