

Financiera El Sol, S. A. y Subsidiarias Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Comité No. 149/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 13 de noviembre de 2025

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Financiero/Panamá

Equipo de análisis

Analista Titular
Montserrat San Juan
msanjuan@ratingspcr.com

Analista de Soporte
Vanessa Martínez
smartinez@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic.-21	dic.-22	jun.-23	dic.-23	dic.-24
Fecha de comité	11/07/2022	18/08/2023	5/12/2023	19/12/2024	13/11/2025
Programa Rotativo de Bonos Corporativos – Series Garantizadas A, B	PA A	PA A		PA A	PA A
Bonos Corporativos Rotativos (Nueva Emisión) – Series Garantizadas C, D, E, F, G			PA A	PA A	PA A
Bonos Corporativos Rotativos (Nueva Emisión) – Series No Garantizadas A, B					PA A-
Perspectiva	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere únicamente a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas calificaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de ésta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificador.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (www.ratingspcr.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió **ratificar** la calificación de "PA A" a las **Series Garantizadas** del **Programa Rotativo de Bonos Corporativos**, **ratificar** la calificación de "PA A" a las **Series Garantizadas** y **asignar** la calificación de "PA A-" a las **Series No Garantizadas** del **Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Nueva Emisión)** de **Financiera El Sol, S. A. y Subsidiarias**, con perspectiva "Estable" e información al **31 de diciembre de 2024**. La calificación se fundamenta en el respaldo y estabilidad que brinda su pertenencia al grupo internacional CFG Partners, su trayectoria en el financiamiento de consumo, y una gestión prudente del riesgo crediticio respaldada por coberturas adecuadas. PCR valora positivamente su capacidad de adaptación operativa, la diversificación de su cartera y su posición sólida dentro del nicho en que opera. No obstante, también se consideran los retos asociados a la rentabilidad presionada, el aumento de la morosidad y la dependencia de fondeo intragrupo, factores que la entidad deberá mitigar para fortalecer su desempeño financiero y patrimonial.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Desempeño financiero y rentabilidad. Durante 2024, la entidad reportó una pérdida neta de USD 1.6 millones, lo que implicó un ROE de -2.7 % y ROA de -0.6 %, reflejando un deterioro respecto a 2023 (ROE: 5.0 %). Esta desmejora se explica por el fuerte incremento en provisiones para pérdidas crediticias (+69.3 %) y el alza en gastos generales y administrativos (+14.3 %), lo que presiona los resultados y limita la capacidad de generación de capital interno.

Calidad de cartera y gestión del riesgo de crédito. La cartera de préstamos bruta cerró en USD 161.7 millones (-3.2 %), con un aumento en la morosidad de dos o más pagos vencidos (2+PPD) a 16.44 %. Aunque la cobertura de provisiones se mantiene en niveles adecuados (1.15x cartera morosa y 2.47x cartera vencida), el entorno económico adverso (desempleo, cierre de la mina Cobre Panamá) sigue presionando el riesgo crediticio y requerirá una gestión de cobranza proactiva.

Liquidez y necesidad de financiamiento. La liquidez inmediata se redujo a 35.8 % (2023: 56.8 %), lo que puede generar necesidades de fondeo de corto plazo. La principal fuente de financiamiento sigue siendo las cuentas por pagar a partes relacionadas (62.2 % de los pasivos), lo que implica dependencia de fondeo intragrupo y exposición a eventuales cambios en políticas corporativas.

Estructura de capital y endeudamiento. El índice de endeudamiento patrimonial se situó en 3.52x, nivel considerado elevado pero coherente con el modelo de negocio. El patrimonio disminuyó en -2.9 % debido a la pérdida neta del ejercicio. Mantener la solvencia dependerá de mejorar la generación de utilidades y fortalecer el capital a mediano plazo.

Factores Clave

Factores que, de manera individual o conjunta, podrían mejorar la calificación:

- Reducción de los niveles de morosidad y crecimiento de la cartera de créditos con buena calidad crediticia.
- Crecimiento sostenido en los ingresos por intereses manteniendo el debido control de gastos para un margen operativo y neto adecuados.
- Mejora en el nivel de endeudamiento con el fortalecimiento del patrimonio.

Factores que, de manera individual o conjunta, podrían desmejorar la calificación:

- Tendencia al alza en sus indicadores de morosidad y el incumplimiento de sus estrategias de cobros.
- Deterioro sostenido en la utilidad neta como consecuencia de provisiones para futuras pérdidas crediticias.

Limitaciones a la Calificación

-
- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.
 - **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** Que los elevados niveles de las tasas de interés de política monetaria de la FED incrementen el costo financiero del crédito, impactando en la colocación de préstamos y afectando el dinamismo de la economía. Aunado a los altos niveles de inflación que puedan afectar la capacidad de pago tanto de comercios como consumidores.

Metodología Aplicada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la *Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores* de Panamá, con fecha de aprobación al 9 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

-
- **Información financiera:** Estados financieros auditados de Financiera El Sol, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024.
 - **Riesgo crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
 - **Riesgo de mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
 - **Riesgo de liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
 - **Riesgo de solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
 - **Riesgo operativo:** Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales.
 - **Emisión:** Prospecto definitivo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por USD 50 millones.

Hechos Relevantes

Financiera El Sol, S. A. informó a la Superintendencia del Mercado de Valores, inversionistas y público en general que, con fecha 24 de marzo de 2025, se designó a Menyii Loo Chung de Liu como nueva Secretaria de la entidad, en reemplazo de Ángel Guerra. La comunicación se realizó en cumplimiento del Acuerdo 3-2008 de la SMV y tiene como objetivo asegurar la transparencia en la composición de sus órganos de gobierno.

Contexto Económico

PCR estima que Panamá continuará destacándose por un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica, con perspectivas de crecimiento positivas a mediano plazo, aunque persisten desafíos en gobernanza y finanzas públicas. Según información de fuentes oficiales, se prevé que el crecimiento real del PIB supere el 3 % en 2025, impulsado por proyectos de infraestructura pública, actividades logísticas y la operación del Canal de Panamá.

El Gobierno planea abordar este año el tema de la mina de cobre. Existe la posibilidad de una reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, aunque esto podría generar costos políticos, dado lo sensible del asunto. Los procedimientos de arbitraje en curso contra el gobierno, derivados del cierre de la mina, siguen representando un pasivo contingente relevante, estimado en USD 20,000 millones, lo que equivale a casi una cuarta parte del PIB a junio de 2024.

Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), se espera que el déficit por cuenta corriente aumente en 2025 debido a la pérdida de exportaciones provocada por el cierre de la mina. Aunque esto es un factor negativo, no se considera un riesgo inmediato para la estabilidad macroeconómica, ya que los agentes económicos han acumulado "colchones" de liquidez externa para mitigar los choques, en ausencia de un banco central. Por otro lado, la deuda externa neta podría alcanzar el 50 % del PIB a finales de 2024 y en el primer semestre de 2025.

En el ámbito fiscal, se prevé que el déficit se mantenga cerca de los nuevos límites, con un 4.3 % del PIB en 2025 y un 3.8 % en 2026. Sin embargo, los recortes de gasto podrían enfrentar dificultades políticas, como lo evidenció el proceso legislativo para aprobar el presupuesto de 2025, que experimentó un incremento significativo. Además, el Gobierno tiene la intención de aumentar considerablemente la recaudación tributaria, llevándola al 8.9 % del PIB en 2025, desde un 6.4 % en 2024, mediante un mayor control sobre la evasión fiscal. No obstante, alcanzar este objetivo requeriría reformas en el código tributario, un aspecto que ha sido descartado por las autoridades, lo que genera incertidumbre sobre cómo se alcanzará esta meta.

Las proyecciones preliminares sugieren que la deuda pública bruta cerrará cerca del 65 % del PIB en 2024 y continuará en aumento en los años siguientes. La deuda pública neta, al descontar las obligaciones previsionales, reduce este indicador a alrededor del 59 %.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado señales de estabilización, con una tasa de expansión del 2.7 % en 2023 y 2024. Este crecimiento ha sido impulsado por políticas monetarias más flexibles que han favorecido la actividad económica y ayudado a controlar la inflación. Sin embargo, aunque este repunte es positivo, aún resulta insuficiente para contrarrestar los efectos negativos de los diversos eventos que han afectado a la economía global desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento global se mantendrá en 2.7 % en 2025 y 2026. Las economías emergentes continuarán con un crecimiento cercano al 4 %, aunque por debajo de los niveles previos a la pandemia. Este panorama representa un desafío significativo para estos países, particularmente en términos de reducción de la pobreza y desarrollo sostenible.

El cambio de gobierno en Estados Unidos, previsto para principios de 2025, ha desencadenado un giro en la política comercial del país, con amenazas de aranceles sobre las economías vecinas, China y otras naciones emergentes. Esta nueva estrategia comercial podría distorsionar los mercados globales y afectar negativamente a las economías emergentes, que se verán enfrentadas a mayores dificultades en sus flujos comerciales y cadenas de suministro.

Otro factor clave es la crisis migratoria, intensificada por el endurecimiento de regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado una política de deportaciones masivas, lo que no solo ejerce presión sobre su sistema migratorio, sino que también tiene implicaciones socioeconómicas y geopolíticas para los países emisores y receptores de migrantes. Esta situación podría resultar en una disminución de las remesas enviadas a economías que dependen de estos flujos financieros.

En cuanto a las tasas de interés, en 2024 la Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes, reduciéndolas del 5.25 % al 4.25 %, en respuesta a la moderación de la inflación y la estabilidad económica. Se espera que en 2025 se realicen dos recortes adicionales, según lo indicado en la última reunión de la FED en diciembre de 2024. Estos recortes dependerán de la evolución económica y de los efectos de la política comercial y monetaria del país.

En América Latina, el crecimiento económico fue del 2.2 % en 2024, afectado por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China, lo que impactó negativamente en las exportaciones. Para 2025, se espera que la región de Latinoamérica y el Caribe alcance una tasa de crecimiento del 2.5 %, favorecida por tasas de interés a la baja y precios de productos básicos más atractivos. Según el Banco Mundial, se prevé que el crecimiento en Centroamérica sea de alrededor del 3.5 %, impulsado por el flujo de remesas y el consumo interno.

Contexto Sector

Al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) experimentó un crecimiento notable en su cartera de créditos, impulsado por un aumento tanto en los préstamos internacionales como locales, especialmente en los segmentos corporativo y de consumo. Aunque la cartera vencida también mostró un incremento proporcional, se mantuvo dentro de rangos adecuados, lo que evidenció un control efectivo sobre el deterioro crediticio. La mayor parte de la cartera se concentró en la categoría normal, lo que contribuyó a mitigar el riesgo y preservar una calidad estable en los activos.

Durante el mismo período, las fuentes de fondeo del CBI disminuyeron respecto al período anterior, con una menor participación de los depósitos. Sin embargo, la estructura de fondeo ha permanecido estable en los últimos años. Los activos líquidos disminuyeron como consecuencia del aumento en la colocación y la inversión en activos productivos, lo que resultó en una ligera reducción de la liquidez inmediata. A pesar de esto, el sistema bancario mantuvo niveles adecuados de liquidez para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, permaneciendo por encima del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos.

En términos de solvencia, el patrimonio de los bancos del sistema creció, impulsado por un aumento en la utilidad del período, otras reservas y las utilidades acumuladas de años anteriores, además de una reducción en las pérdidas de valores disponibles para la venta. Aunque el índice de pasivos sobre patrimonio aumentó respecto al período anterior, se mantuvo dentro de niveles ajustados, reflejando una gestión prudente de las obligaciones financieras y un riesgo relativamente bajo en cuanto al cumplimiento de compromisos. El índice de adecuación de capital del sector cumplió con el mínimo regulatorio, lo que evidencia una capitalización sólida para afrontar los riesgos asociados a las operaciones de crédito e inversión.

Finalmente, el CBI reportó una mejora en su desempeño financiero, con un aumento en el margen financiero neto, impulsado por una menor disminución de los intereses ganados en comparación con la reducción de los gastos. El margen operacional bruto también experimentó un crecimiento respecto a diciembre de 2023, gracias al incremento en los ingresos operacionales, principalmente por el aumento de dividendos y la reducción de los gastos operativos. Como resultado, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE alcanzaron niveles adecuados, reflejando una recuperación sólida tras la reactivación económica.

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera El Sol, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según lo establece la Escritura Pública No. 7419 de fecha 13 de julio de 1985, otorgada por la Notaría Primera del Circuito de Panamá, e inscrita en el Folio 152468 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

La compañía se dedica principalmente a ofrecer créditos personales sin garantía dentro de la República de Panamá. Fue autorizada para operar en el ámbito financiero mediante la licencia de Empresa Financiera, otorgada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, a través de la Resolución No. 15 del 24 de septiembre de 1985. Está registrada conforme a la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001, con sus respectivas enmiendas. Su sede se encuentra en Ciudad de Panamá, con oficinas administrativas ubicadas en Vía España y Calle 52, en el Edificio Avesa, Local 3, Planta Baja.

El emisor está sujeto a las disposiciones de la Ley 23 del 27 de abril de 2015, que establece medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva. Además, está supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, en lo que respecta a sus actividades financieras.

Financiera El Sol, S. A. forma parte del grupo financiero internacional CFG Partners, L. P. (CFG o la "Holding"), especializado principalmente en financiamiento al consumo mediante préstamos personales en Panamá y el Caribe. CFG tiene operaciones en Panamá, Trinidad y Tobago, Aruba, Curazao, Saint Maarten, Bonaire y Puerto Rico. Su sede principal se encuentra en San Juan, Puerto Rico, con una oficina corporativa en Aventura, Florida. La compañía realiza transacciones significativas con partes relacionadas, las cuales son principalmente dirigidas y autorizadas por la Holding.

El emisor es una filial 100 % propiedad de CFG Holdings Ltd., una sociedad constituida bajo las leyes de las Islas Caimán. A su vez, CFG Holdings Ltd. es una filial 100 % propiedad de CFG Partners Holdings, L. P., una sociedad de responsabilidad limitada organizada bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos. Finalmente, CFG Partners Holdings, L. P. es una filial 100 % propiedad de CFG Partners, L. P., una sociedad constituida según las leyes de las Islas Caimán. Además, el emisor posee dos subsidiarias: CFG Investments Panamá, S. de R. L. y El Sol Call Center.

Gobierno Corporativo

PCR realizó un análisis de las prácticas de Gobierno Corporativo de Financiera El Sol, S. A., y observó que el capital autorizado de la empresa asciende a USD 500,000, dividido en 50,000 acciones comunes, cada una con un valor nominal de USD 10. Al momento del análisis, el emisor posee 15,000 acciones comunes, con un valor de USD 10 cada una, las cuales están completamente pagadas y son de propiedad exclusiva de CFG Holdings Ltd. Asimismo, se constató que el emisor no mantiene acciones en tesorería ni valores en circulación, tales como derechos de suscripción o valores convertibles.

Responsabilidad Social Empresarial

Financiera El Sol, S. A. lleva a cabo dos programas principales de responsabilidad social corporativa. El primero, denominado Deportes con Amor, está enfocado en proporcionar recursos a las escuelas para fomentar la inclusión de los deportes en los programas educativos. Este evento se celebra anualmente en todos los países donde la empresa tiene presencia.

El segundo programa, Beca Universitaria, tiene como objetivo apoyar a estudiantes seleccionados, cubriendo la totalidad de sus gastos educativos.

Además de estos programas, la empresa implementa diversas iniciativas mensuales que benefician a diferentes grupos vulnerables de la comunidad panameña, como organizaciones ambientales, asociaciones que apoyan a niños, mascotas, personas mayores, hospitales, entre otras.

Grupo Económico

Financiera El Sol, S. A. forma parte del grupo previamente conocido como Caribbean Financial Group (CFG), el cual fue adquirido en su totalidad en 2018 por un consorcio liderado por BayBoston Managers. BayBoston actúa como patrocinador de un grupo de inversores que incluye, entre otros, a Insigneo Financial Group, The Elias Group, Victory Park Capital, Amzak Capital y M&A Capital. Con más de 40 años de experiencia, CFG opera actualmente en más de 55 ubicaciones en Panamá y el Caribe.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera El Sol, S. A. se especializa en otorgar créditos de consumo, con el objetivo de simplificar el proceso de solicitud de préstamos para hacerlo más ágil y accesible. Al 31 de diciembre de 2024, la compañía cuenta con 26 sucursales, tras la implementación de su Plan de Eficiencia, que incluyó el cierre de 12 sucursales, basado en criterios de ubicación geográfica y rendimiento. Además, Financiera El Sol, S. A. emplea a 204 personas, quienes se distribuyen entre las diversas sucursales.

Estrategias Corporativas

Financiera El Sol, S. A. tiene como estrategia principal satisfacer las necesidades de liquidez de sus clientes, actuando como el prestamista de confianza en ubicaciones convenientes. A corto plazo, la empresa se enfoca en continuar la expansión de sus locales express y en recuperar a clientes que han saldado sus préstamos anteriores, para lo cual se está reenfocando en campañas de ventas y telemarketing. Además, planea optimizar su sistema en línea para agilizar las solicitudes de préstamos y maximizar su alcance. En este sentido, se contempla también el lanzamiento de una aplicación móvil que permitirá a los clientes gestionar la información de sus préstamos de forma sencilla. Asimismo, la compañía busca aumentar su base de clientes pensionados del gobierno y aquellos que se encuentran justo por debajo de la edad de calificación para pensión. Para los clientes de perfil alto, se ofrecerá un nuevo producto diseñado para otorgar préstamos de mayores montos.

A largo plazo, Financiera El Sol, S. A. tiene como objetivo consolidarse como la opción principal en la concesión de préstamos personales de consumo, expandiendo su penetración en los mercados donde ya opera y facilitando el acceso a sus servicios a través de sus sucursales convenientes.

En respuesta a los retos postpandemia, la empresa ha implementado diversas estrategias, entre ellas, un programa de refinanciamiento, reestructuración y acuerdos de pago para los clientes acogidos al programa de moratoria conforme a la ley 156. También se ha creado el programa "Customer Online Account" para mejorar la eficiencia en las ventas digitales y se ha lanzado una aplicación móvil para gestionar la solicitud y pago de préstamos de manera digital. Se han reforzado los canales de comunicación en redes sociales para interactuar con los clientes y se ha diseñado una estrategia para optimizar los canales de pago, incluyendo nuevos códigos de empleo.

A la fecha, Financiera El Sol, S. A. mantiene estrategias de cobro proactivas, con una unidad centralizada que utiliza esfuerzos digitales multicanal y visitas presenciales para maximizar el contacto con los clientes.

Finalmente, el Holding busca fortalecer su crecimiento en Panamá y tiene como meta incrementar su presencia en el país mediante Financiera El Sol, S. A. dentro de su plan estratégico a cinco años. Este crecimiento se logrará aumentando su base de clientes a través de un plan de marketing enfocado y un nuevo canal de ventas con promotores independientes.

Productos

La principal actividad del Emisor consiste en otorgar facilidades crediticias de consumo, a través de préstamos sin colateral ni garantía, tanto con descuento directo como sin él, siendo esta modalidad su activo principal.

Posición Competitiva

La compañía se distingue de su competencia por ofrecer préstamos de consumo sin colateral, mientras que otras entidades requieren algún tipo de garantía para conceder un préstamo. Además, la documentación requerida para la solicitud es mínima, lo que simplifica el proceso. La solicitud de financiamiento es ágil, permitiendo a los clientes obtener el dinero solicitado el mismo día, siempre y cuando presenten la documentación completa. Asimismo, no se aplican penalidades por pagar el préstamo antes de la fecha establecida, y tanto el monto del préstamo como las mensualidades para su repago se ajustan según un análisis de la capacidad de pago del cliente.

Análisis Financiero

Activos

A 31 de diciembre de 2024, los activos de Financiera El Sol, S. A. sumaron USD 270.5 millones, lo que representa una disminución interanual de USD 7.7 millones (-2.8 %). Esta reducción se atribuye principalmente a la caída en los préstamos por cobrar (neto), que disminuyeron USD 9.1 millones (-6.3 %), situándose en USD 136.8 millones. También contribuyeron las bajas en disponibilidades restringidas, que se redujeron USD 8.7 millones (-71.0 %), alcanzando USD 3.6 millones, y en efectivo, que descendió USD 2.0 millones (-26.3 %), quedando en USD 5.5 millones.

Por otro lado, las cuentas por cobrar a partes relacionadas aumentaron USD 7.9 millones (+8.3 %), totalizando USD 102.0 millones. De igual manera, el impuesto sobre la renta diferido creció USD 2.7 millones (+18.4 %), alcanzando USD 17.3 millones, y los derechos de uso subieron USD 936.7 mil (+55.2 %), situándose en USD 2.6 millones. Estos incrementos compensaron parcialmente las disminuciones observadas en otros rubros de activos.

En cuanto a la composición de activos, los préstamos por cobrar (neto) representaron el 50.6 % de la cartera, siendo el activo más significativo, seguidos por las cuentas por cobrar a partes relacionadas con 37.7 %, el impuesto sobre la renta diferido con 6.4 %, efectivo con 2.0 % y disponibilidades restringidas con 1.3 %. Esto refleja que el principal activo de la compañía es su cartera de créditos, lo cual es completamente coherente con su modelo de negocio como entidad financiera.

Cartera de Créditos

El saldo de capital impago de los préstamos de consumo por cobrar alcanzó USD 171.0 millones, tras una disminución de USD 878.9 mil (-0.5%). Por su parte, los costos de originación diferidos aumentaron USD 18.0 mil (+0.7%), situándose en USD 2.8 millones, mientras que las tasas de originación diferidas crecieron USD 4.4 millones (+57.7%), totalizando USD 12.1 millones. Esto resultó en una cartera de préstamos brutos de USD 161.7 millones, tras una reducción de USD 5.3 millones (-3.2%).

En términos generales, los préstamos por cobrar brutos disminuyeron en USD 5.3 millones (-3.2%), ubicándose en USD 161.7 millones. De forma proporcional, los intereses por cobrar se redujeron en USD 243.7 mil (-3.3%), alcanzando USD 7.2 millones. En contraste, la provisión para pérdidas crediticias aumentó en USD 3.6 millones (+12.7%), alcanzando USD 32.1 millones, lo que dejó una cartera de préstamos neta de USD 136.8 millones, tras una caída de USD 9.1 millones (-6.3%).

La empresa está enfrentando una reducción en el volumen de sus préstamos por cobrar, lo que podría deberse a una disminución en la demanda de nuevos créditos o a un aumento en la morosidad. Aunque la provisión para pérdidas ha aumentado (lo que muestra una previsión para posibles impagos), también parece haber un esfuerzo por generar nuevos préstamos, lo que se refleja en el aumento de las tasas de originación diferidas. Sin embargo, esta estrategia podría no estar compensando completamente la reducción en la cartera de préstamos existentes.

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos de Financiera El Sol, S. A. sumaron USD 210.6 millones, lo que representa una disminución de USD 5.9 millones (-2.7 %). Esta variación se debe principalmente a la reducción significativa en las cuentas por pagar a partes relacionadas, que cayeron USD 10.6 millones (-7.5 %), situándose en USD 131.0 millones. Por otro lado, se registraron aumentos en otros rubros: los bonos por pagar crecieron USD 1.4 millones (+2.4 %), alcanzando USD 60.7 millones; las primas de seguros por pagar se incrementaron USD 1.4 millones (+18.3 %), hasta USD 9.2 millones; el arrendamiento por pagar aumentó USD 821.2 mil (+36.7 %), situándose en USD 3.1 millones; y otras cuentas por pagar subieron USD 812.4 mil (+14.9 %), alcanzando USD 6.3 millones.

En cuanto a la composición de los pasivos, las cuentas por pagar a partes relacionadas representan la principal fuente de financiamiento, con una participación del 62.2 % sobre el total de pasivos. Le siguen los bonos por pagar, con un 28.8 %. También se mantienen otros pasivos, aunque de menor peso, como las primas de seguros por pagar (4.4 %), otras cuentas por pagar (3.0 %), arrendamientos por pagar (1.5 %) e impuesto sobre la renta por pagar (0.2 %).

Patrimonio

A 31 de diciembre de 2024, el patrimonio de Financiera El Sol, S. A. totalizó USD 59.9 millones, lo que representa una disminución interanual de USD 1.8 millones (-2.9 %), atribuida principalmente a una reducción en las utilidades retenidas por el mismo monto (-6.7 %), debido a la pérdida neta registrada al cierre del ejercicio. Por otro lado, las acciones comunes se mantuvieron sin cambios, totalizando USD 150,000, al igual que el capital adicional pagado, que ascendió a USD 35.2 millones. El patrimonio está compuesto principalmente por capital adicional pagado (58.8 %), utilidades retenidas (41.0 %) y acciones comunes (0.3 %).

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de Financiera El Sol, S. A. es gestionado y monitoreado por el departamento de riesgo de crédito de CFG. Este departamento supervisa toda la información relacionada con el riesgo de crédito, rastreando métricas clave en la cartera de préstamos por país, lo que incluye detalles como el tipo de cliente, el tipo de préstamo, la fuente de pago, cambios en la fuente de pago, así como el grado de riesgo y la antigüedad de los préstamos.

Además, el departamento mantiene una base de datos histórica y utiliza herramientas avanzadas de análisis de datos, lo que permite obtener información detallada sobre el rendimiento de la cartera. Esto garantiza un acceso rápido a la información y facilita la toma de decisiones estratégicas por parte de los gerentes.

Hasta la fecha de análisis, los principales ingresos de Financiera El Sol, S. A. provienen de los intereses generados por el negocio de los préstamos personales. Es importante destacar que el Emisor no tiene clientes que representen más del 0.1 % de sus ingresos, lo que refleja una cartera diversificada y de bajo riesgo en cuanto a concentración de clientes.

Adicionalmente, Financiera El Sol, S. A. no otorga préstamos a personas jurídicas, ya sean nacionales o extranjeras, ni a personas naturales sin residencia permanente.

Calidad de la Cartera

Debido a la situación derivada de la pandemia, la compañía adoptó un enfoque más conservador en la colocación de préstamos, priorizando el mantenimiento de la calidad de su cartera. Al 31 de diciembre de 2024, la cartera de préstamos de consumo por cobrar alcanzó los USD 161.7 millones, lo que representa una disminución de USD 5.3 millones (-3.2 %). De manera proporcional, los intereses por cobrar totalizaron USD 7.2 millones, con una caída de USD 243.7 mil (-3.3 %).

La cartera bruta está principalmente compuesta por trabajadores del sector privado (44.8 %), trabajadores del gobierno (29.7 %) y pensionados (25.5 %).

En cuanto a su estructura, la cartera de préstamos de Financiera El Sol, S.A. está constituida principalmente por préstamos de consumo dirigidos a clientes de ingresos medios y bajos. La empresa cuenta con más de 44,000 clientes en Panamá, sin que exista una concentración significativa en términos de prestatarios. Específicamente, los 50 principales clientes representan menos del 1 % del total de la cartera, lo que minimiza cualquier riesgo de concentración.

De acuerdo con las políticas de crédito de Financiera El Sol, S.A., un préstamo se considera moroso cuando acumula dos pagos consecutivos vencidos (2+PPD), lo que significa que el cliente no ha cumplido con dos o más pagos programados, tanto de capital como de intereses, después del cierre de fin de mes.

Al 31 de diciembre de 2024, la entidad financiera reporta préstamos morosos clasificados como de dos o más pagos vencidos (2+PPD) por un total de USD 27.8 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 4.5 millones (+19.4 %). En cuanto a los préstamos con cuatro o más pagos vencidos (4+PPD), la cifra asciende a USD 13.0 millones, lo que refleja una disminución interanual de USD 460.1 mil (-3.4 %).

El índice de morosidad para los préstamos con dos o más pagos vencidos (2+PPD) se sitúa en 16.44 %, lo que indica un deterioro respecto al período anterior (diciembre de 2023: 13.34 %). Por otro lado, el índice de cartera vencida, que considera los préstamos con cuatro o más pagos vencidos (4+PPD), se encuentra en 7.68 %, manteniéndose estable frente al mismo período del año anterior (diciembre de 2023: 7.70 %).

Aunque los niveles de morosidad observados son elevados, se alinean con las expectativas para el segmento de clientes al que se dirige Financiera El Sol. Sin embargo, el éxito dependerá de una gestión eficaz de los préstamos morosos, apoyada en estrategias de cobro adecuadas, para evitar pérdidas sustanciales en el futuro.

Por otro lado, la entidad ha tomado en cuenta las posibles pérdidas futuras en su cartera de préstamos y, en consecuencia, ha registrado provisiones que, al 31 de diciembre de 2024, ascienden a USD 32.1 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 3.6 millones (+12.7 %). Este aumento se debe principalmente a la baja de los préstamos considerados irrecuperables, mientras que las adiciones y recuperaciones fueron menores.

A la fecha de análisis, las provisiones cubren la cartera morosa en 1.15 veces y la cartera vencida en 2.47 veces, niveles que se mantienen relativamente estables en comparación con el período anterior (diciembre de 2023: 1.22 veces y 2.12 veces). Este comportamiento responde a un incremento en las provisiones debido a la expectativa de un aumento en las pérdidas crediticias, influenciado en parte por factores macroeconómicos, como el cierre de la mina Cobre Panamá.

El año 2024 estuvo marcado por desafíos derivados del cierre de la mina Cobre Panamá, el cambio de gobierno administrativo y los recortes presupuestarios del gobierno panameño, lo que causó un aumento en los niveles de desempleo. En respuesta, la compañía adoptó medidas preventivas, como la constitución de reservas discrecionales, para anticipar posibles pérdidas asociadas al aumento del desempleo. Además, se brindó asistencia a los clientes afectados mediante un programa de diferimiento de pagos y reestructuración de préstamos.

A pesar del aumento en la cartera morosa, las provisiones superan en más de una vez el valor de la cartera de mayor riesgo, lo que se considera una cobertura adecuada para mitigar el riesgo de crédito.

Riesgo de Liquidez

La Administración realiza un monitoreo constante de la disponibilidad de fondos líquidos, ya que la compañía está expuesta a los desembolsos diarios de préstamos. Financiera El Sol, S. A. se encuentra regulada por la compañía central, que establece, entre otras cosas, la obligación de mantener ciertos saldos de liquidez.

A diciembre de 2024, los activos líquidos de la compañía, conformados por efectivo y equivalentes, totalizan USD 5.5 millones, lo que representa una disminución interanual de USD 2.0 millones (-26.3 %). Estos fondos están principalmente en depósitos de cuentas corrientes bancarias y constituyen el 2.0 % del total de los activos.

Por otro lado, los pasivos corrientes están compuestos principalmente por primas de seguros por pagar, que totalizan USD 9.2 millones, y cuentas por pagar y pasivos acumulados, por USD 6.3 millones. Como resultado de la disminución en las disponibilidades y el aumento en los pasivos corrientes, el indicador de liquidez inmediata se ubica en 35.8 %, lo que representa una disminución respecto al período anterior (diciembre de 2023: 56.8 %). Este descenso podría indicar una posible necesidad de recursos adicionales en el corto plazo, ya sea mediante la operación de la compañía o a través de financiamiento externo.

Riesgo de Mercado

Financiera El Sol, S. A. enfrenta riesgo de mercado debido a las fluctuaciones en las tasas de interés, el tipo de cambio y los precios de las acciones. Estas variaciones están influenciadas por movimientos generales y específicos del mercado, así como por cambios en la volatilidad de las tasas o precios de mercado, márgenes de crédito, tasas de cambio de monedas y valores bursátiles.

La financiera no está expuesta al riesgo de tipo de cambio, ya que tanto sus operaciones como las de sus empresas relacionadas se realizan en dólares estadounidenses o balboas, monedas que mantienen un tipo de cambio fijo de 1:1. Sin embargo, sí está expuesta al riesgo de tasa de interés, ya que las fluctuaciones pueden impactar su margen neto. Además, las tasas de interés también pueden afectar el financiamiento de la empresa, dado que sus emisiones pueden ser fijas o variables, lo que representa un riesgo ante posibles fluctuaciones que podrían afectar su situación financiera.

Riesgo Operativo

Financiera El Sol, S. A. cuenta con sistemas de información alojados en la nube de IBM, pero gestionados por su propio departamento de informática. La compañía dispone de un plan de recuperación ante desastres, que abarca situaciones como huracanes, otros eventos climáticos y fallas tecnológicas. Además, realiza pruebas anuales de recuperación de información para garantizar la continuidad operativa en caso de fallos en los servidores de IBM.

Prevención de Lavado de Activos

Para mitigar el riesgo operativo, Financiera El Sol, S. A. implementa diversos métodos de prevención. En particular, dispone de un manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Este manual establece procedimientos claros para que los empleados actúen adecuadamente ante posibles casos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo o financiamiento de armas de destrucción masiva.

Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2024, el patrimonio de Financiera El Sol, S. A. alcanza los USD 59.9 millones, lo que representa una disminución de USD 1.8 millones (-2.9 %) debido a las pérdidas netas registradas en el ejercicio. Por otro lado, el pasivo totaliza USD 210.6 millones, con una reducción de USD 5.9 millones (-2.7 %), atribuida principalmente a la variación en las cuentas por pagar a empresas relacionadas.

La mayor variación proporcional del patrimonio en relación con el pasivo ha elevado el índice de endeudamiento patrimonial a 3.52 veces, un leve incremento respecto al indicador de diciembre de 2023 (3.51 veces). Aunque este nivel podría considerarse elevado, es coherente con el modelo de negocio de la compañía. La capacidad de la empresa para generar resultados será clave para fortalecer su posición patrimonial.

Además, el indicador de endeudamiento se sitúa en 77.9 %, una ligera alza frente al 77.8 % registrado en el período anterior (diciembre de 2023), lo que refleja que la financiación de la compañía sigue dependiendo en gran medida de recursos de terceros.

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos por intereses y comisiones totalizaron USD 59.2 millones, lo que representa una disminución interanual de USD 220.3 mil (-0.4 %). En paralelo, los gastos financieros alcanzaron los USD 20.7 millones, con un leve aumento de USD 19.5 mil (+0.1 %), atribuible principalmente al incremento en las obligaciones derivadas de la emisión de bonos públicos.

Como resultado, el margen financiero bruto se ubicó en USD 38.4 millones, lo que representa una caída de USD 239.8 mil (-0.6 %) frente al período anterior. Esta reducción, combinada con el aumento en los gastos financieros, provocó un deterioro interanual del margen financiero bruto, que descendió a 65.0 % (diciembre 2023: 65.1 %), manteniéndose por debajo de los niveles observados en años anteriores y evidenciando una tendencia decreciente.

Adicionalmente, se registraron otros ingresos por USD 9.1 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 6.5 millones, equivalente a 2.5 veces más que el año anterior. Estos ingresos corresponden principalmente a intereses y servicios administrativos derivados de transacciones con compañías relacionadas.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos ascendieron a USD 26.2 millones, con un aumento interanual de USD 3.3 millones (+14.3 %), impulsado por mayores costos en servicios, mantenimiento, tecnología y otros gastos misceláneos. Asimismo, las provisiones para pérdidas crediticias totalizaron USD 24.1 millones, reflejando un significativo incremento de USD 9.9 millones (+69.3 %) respecto al período anterior.

Finalmente, tras recibir una devolución de impuestos por USD 1.1 millones, se registró una pérdida neta de USD 1.6 millones, lo que representa un deterioro de USD 4.7 millones (-1.5 veces) en comparación con el mismo período del año anterior. El margen neto se ubicó en -2.76 %, en contraste con el 5.23 % registrado en diciembre de 2023. Este resultado negativo se explica por diversos factores: una leve contracción del margen financiero bruto (0.1 puntos porcentuales), un aumento en los gastos generales y administrativos (+14.3 %), y, principalmente, un fuerte incremento en las provisiones para pérdidas crediticias (+69.3 %).

Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de 2024, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de la entidad se ubicó en -2.7 %, reflejando un resultado negativo frente al 5.0 % registrado en 2023. Este deterioro se explica por la pérdida neta obtenida en el ejercicio, situación que ha sido recurrente desde 2020 debido a la disminución de ingresos derivada del impacto de la pandemia.

De igual forma, el rendimiento sobre activos (ROA) también mostró un retroceso, al pasar de 1.1 % en diciembre de 2023 a -0.6 % en 2024. En conjunto, estos indicadores evidencian un deterioro en la rentabilidad de la entidad, ya que el resultado neto de 2024 fue significativamente peor que la utilidad observada el año anterior y similar a las pérdidas que se venían arrastrando en años previos.

El incremento en las provisiones para pérdidas crediticias, junto con mayores gastos generales y administrativos, sumado a la reducción del margen financiero bruto, fueron los principales factores que explican la desmejora en los resultados de la entidad.

Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Resolución SMV No. 217-19 del 5 de junio de 2019

Emisor:	Financiera El Sol, S. A.
Estructurador:	Prival Bank, S. A.
Tipo de Valor:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (USD)
Monto del Programa Rotativo:	Hasta cincuenta millones de Dólares (USD 50,000,000)
Fecha de Oferta Inicial:	11 de junio de 2019
Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Prival Bank, S. A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LatinClear)

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

Serie	A	B
Monto	USD 25,000,000	USD 25,000,000
Tasa de Interés	Fija de 9%	Fija de 8%
Plazo	Cinco (5) años	Cinco (5) años
Fecha de Emisión	24/06/2019	17/03/2021
Fecha de Vencimiento	24/06/2024	17/03/2026
Pago de Capital	Al vencimiento	Al vencimiento
Garantías	Cancelar el préstamo que el Emisor mantiene con Prival firmado el pasado 30/11/2018 por un monto de USD 25,000,000 cuyos fondos fueron utilizados para cancelar obligaciones de crédito existente así como la disposición de recursos líquidos para usos generales corporativos.	
Uso de los Fondos	Cancelar obligaciones de crédito existentes, así como la disposición de recursos líquidos para usos generales corporativos.	

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

Garantías de las Series A, B

Están garantizadas mediante un fideicomiso irrevocable, puro y oneroso, administrado por BG Trust, Inc. Los activos en garantía —principalmente préstamos de consumo cedidos— conforman el Fondo Segregado A, patrimonio separado y no embargable del emisor y del fiduciario. Los tenedores de bonos son beneficiarios subordinados, después del Pacific Western Bank y otros acreedores principales, con derecho de cobro a prorrata. El fideicomiso opera bajo las leyes de Panamá y tiene como fin exclusivo garantizar las obligaciones financieras del emisor.

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Nueva Emisión)
Resolución SMV No. 33-24 del 24 de enero de 2024

Emisor:	Financiera El Sol, S. A.
Estructurador:	Prival Bank, S. A.
Tipo de Valor:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (USD)
Monto del Programa Rotativo:	Hasta cincuenta millones de Dólares (USD 50,000,000)
Fecha de Oferta Inicial:	26 de enero de 2024
Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Prival Bank, S. A.
Central de Custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LatinClear)

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

Serie	A	B	C	D	E	F	G
Monto	USD 10,000,000	USD 1,600,000	USD 17,469,000	USD 7,531,000	USD 10,623,000	USD 8,880,000	USD 486,000
Tasa de Interés	Fija de 9.5%	Fija de 9%	Fija de 9%	Fija de 9.5%	Fija de 9%	Fija de 8.5%	Fija de 9%
Plazo	Tres (3) años	Un (1) año	Un (1) año	Cuatro (4) años	Dos (2) años	Dos (2) años	Dos (2) años y seis (6) meses
Fecha de Emisión	27/03/2024	27/03/2024	24/06/2024	24/06/2024	24/06/2025	3/10/2025	3/10/2025
Fecha de Vencimiento	27/03/2027	27/03/2025	24/06/2025	24/06/2028	24/06/2027	3/10/2027	3/04/2028
Pago de Capital	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento	Amortización de 5% de capital en el último período de cada año, con un balloon de 80%	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento
Garantías	Sin garantías	Sin garantías					
Uso de los Fondos	Cancelar el Contrato de Préstamo que el Emisor mantiene con fecha 30/08/2023 cuyos fondos fueron utilizados para disposición de recursos líquidos para usos generales corporativos	Cancelar el Contrato de Préstamo que el Emisor mantiene con fecha 30/08/2023 cuyos fondos fueron utilizados para disposición de recursos líquidos para usos generales corporativos	Cancelar de forma parcial la Serie A del presente programa que vence el 24 de junio de 2024 por un monto de USD 25,000,000.00	Cancelar de forma parcial la Serie A del presente programa que vence el 24 de junio de 2024 por un monto de USD 25,000,000.00	Cancelar de forma parcial la Serie C del presente programa que vence el 24 de junio de 2025 por un monto de USD 17,469,000	Cancelar de forma parcial la Serie B del presente programa por un monto de hasta USD 25,000,000	Cancelar de forma parcial la Serie B del presente programa por un monto de hasta USD 25,000,000

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

Garantías de las Series C, D, E, F y G

Están garantizadas mediante un fideicomiso irrevocable administrado por BG Trust, Inc., respaldado por préstamos de consumo cedidos por Financiera El Sol, S. A. Estos activos conforman un patrimonio separado y no embargable. Los tenedores de bonos, representados por Prival Bank, S. A., son los beneficiarios principales del Fondo Segregado A.

Anexos

FINANCIERA EL SOL, S. A. BALANCE GENERAL CIFRAS EXPRESADAS EN USD

	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Activos	226,641,850	222,086,669	282,619,328	278,173,578	270,510,249
Efectivo	5,394,868	8,581,372	9,357,726	7,508,561	5,533,900
Disponibilidades restringidas	1,438,795	1,593,837	3,106,955	12,294,750	3,560,906
Préstamos por cobrar	164,604,994	167,736,995	164,724,191	166,949,304	161,655,909
Intereses por cobrar	22,621,533	14,871,489	9,090,283	7,484,901	7,241,244
Resta de provisión de pérdidas crediticias	(40,498,852)	(47,075,293)	(32,530,457)	(28,457,601)	(32,061,430)
Préstamos por cobrar (neto)	146,727,675	135,533,191	141,284,017	145,976,604	136,835,723
Mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	1,742,490	1,313,228	978,342	670,708	673,863
Activo intangible	-	-	-	145,764	1,508,599
Impuesto sobre la renta diferido	10,870,977	13,538,476	14,494,429	14,619,874	17,303,740
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	391,856	29,656	28,007	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas	53,713,168	55,948,178	108,492,917	94,143,368	101,996,721
Derechos de uso	5,928,921	4,842,381	4,159,205	1,696,382	2,633,046
Otros activos	433,100	706,350	717,730	1,117,567	463,751
Pasivos	168,726,464	170,052,878	223,938,473	216,513,906	210,621,386
Préstamos pagaderos (bonos por pagar)	24,599,278	49,250,710	49,454,595	59,282,611	60,723,046
Primas de seguros por pagar	8,106,037	6,256,977	8,751,155	7,754,270	9,170,419
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,188,986	6,049,729	7,105,145	5,457,696	6,270,093
Cuenta por pagar a la relacionada	123,200,685	102,835,891	153,618,909	141,552,271	130,995,938
Arrendamiento	6,549,226	5,659,571	5,008,669	2,236,050	3,057,271
Impuesto sobre la renta por pagar	1,082,252	-	-	231,008	404,619
Patrimonio	57,915,386	52,033,791	58,680,855	61,659,672	59,888,863
Acciones comunes	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Capital adicional pagado	28,192,726	28,192,726	35,192,726	35,192,726	35,192,726
Utilidades retenidas	29,572,660	23,691,065	23,338,129	26,316,946	24,546,137
Pasivos + Patrimonio	226,641,850	222,086,669	282,619,328	278,173,578	270,510,249

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

FINANCIERA EL SOL, S. A. ESTADO DE RESULTADOS CIFRAS EXPRESADAS EN USD

	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Ingresos financieros	66,140,113	52,910,402	56,347,844	59,394,726	59,174,451
Ingresos por intereses y comisiones	66,140,113	52,910,402	56,347,844	59,394,726	59,174,451
Gastos financieros	14,968,809	15,707,719	18,312,071	20,714,381	20,733,886
Gastos por intereses	14,968,809	15,707,719	18,312,071	20,714,381	20,733,886
Margen financiero bruto	51,171,304	37,202,683	38,035,773	38,680,345	38,440,565
Otros ingresos	1,418,733	1,306,977	1,503,122	2,630,611	9,145,565
Gastos	52,996,337	45,420,799	39,804,458	37,183,423	50,348,602
Provisiones para pérdidas crediticias	24,508,519	17,686,257	9,870,308	14,261,711	24,140,225
Gastos generales y administrativos	28,487,818	27,734,542	29,934,150	22,921,712	26,208,377
Utilidad antes de impuestos	(406,300)	(6,911,139)	(265,563)	4,127,533	(2,762,472)
Impuestos	(389,443)	(1,383,462)	(42,303)	1,021,836	(1,129,337)
Utilidad neta	(16,857)	(5,527,677)	(223,260)	3,105,697	(1,633,135)

Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Rentabilidad					
ROE	0.0 %	-10.6 %	-0.4 %	5.0 %	-2.7 %
ROA	0.0 %	-2.5 %	-0.1 %	1.1 %	-0.6 %
Margen Financiero Bruto	77.4 %	70.3 %	67.5 %	65.1 %	65.0 %
Margen Operativo	-0.6 %	-13.1 %	-0.5 %	6.9 %	-4.7 %
Margen Neto	-0.03 %	-10.45 %	-0.40 %	5.23 %	-2.76 %
Calidad de Activos					
Rendimiento de la Cartera	13.7 %	8.9 %	5.5 %	4.5 %	4.5 %
Morosidad de Cartera (Morosos / Cartera Bruta)	5.65 %	14.46 %	13.67 %	13.34 %	16.44 %
Indicadores de Liquidez y Cobertura					
Liquidez Inmediata	40.6 %	69.7 %	59.0 %	56.8 %	35.8 %
Liquidez Mediata	4.5 %	6.4 %	5.9 %	9.6 %	4.6 %
Disponibilidades / Activos Totales	3.0 %	4.6 %	4.4 %	7.1 %	3.4 %
Solvencia					
Patrimonio / Cartera de Créditos	35.2 %	31.0 %	35.6 %	36.9 %	37.0 %
Patrimonio / Activos	25.6 %	23.4 %	20.8 %	22.2 %	22.1 %
Pasivos / Activos	74 %	77 %	79.2 %	77.8 %	77.9 %
Pasivos / Patrimonio	2.91	3.27	3.82	3.51	3.52
Eficacia y Gestión					
Gastos de Administración / Activo Productivo	28.1 %	24.7 %	22.5 %	19.9 %	29.2 %
Gastos de Administración / Ingresos Financieros	80.1 %	85.8 %	70.6 %	62.6 %	85.1 %
Gastos de Administrativos / Activo Total	23.4 %	20.5 %	14.1 %	13.4 %	18.6 %
Eficiencia	55.7 %	74.5 %	78.7 %	59.3 %	68.2 %
Fuente: Financiera El Sol, S. A. / Elaboración: PCR					

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.