

**EMISIÓN DE PAPELES BURSÁTILES  
ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.  
(PBÓPTIMA01 & PBÓPTIMA02)**

**Comité No. 90/2023**

**Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022**

Periodicidad de actualización: Semestral

**Fecha de comité: 31 de mayo de 2023**

Emisor perteneciente al sector financiero.  
San Salvador, El Salvador

**Equipo de Análisis**

Katerin Morales  
[kmorales@ratingspcr.com](mailto:kmorales@ratingspcr.com)

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

(+503) 2266-9471

**HISTORIAL DE CLASIFICACIONES**

Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22
Fecha de comité	13/08/2021	13/08/2021	21/09/2021	12/01/2022	01/07/2022	04/10/2022	04/10/2022	31/05/2023

**Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02)**

Corto Plazo

Con garantía	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Sin garantía	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3

Largo Plazo

Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la Clasificación**

**Categoría N-2:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

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

*"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 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. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

*"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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".*

**Racionalidad**

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de la **Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02)** de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V. en "**N-2**" para la **emisión de corto plazo**, "**A-**" a la **emisión de largo plazo con garantía** y de "**BBB**" a la **emisión de largo plazo sin garantía**, con perspectiva "**Estable**"; con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2022. La clasificación se fundamenta en el comportamiento favorable de la cartera de préstamos, producto de mayores colocaciones en el sector microfinanzas, el cual está soportado por el modelo de negocios de la entidad, no obstante, se evidencia un aumento en el deterioro de la calidad crediticia que derivó en mayores niveles de morosidad. Asimismo, se considera la estabilidad en los indicadores de rentabilidad, no obstante, se observa una reducción en su spread bancario. Adicionalmente, se reflejan menores niveles de solvencia ante mayores obligaciones financieras. Finalmente, se toman en cuenta las garantías de sus emisiones bursátiles.

**Perspectiva**

Estable

## Resumen Ejecutivo

- **Relativa estabilidad en la participación de mercado:** Al evaluar la posición competitiva, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.3%, equivalente a US\$67,321 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector (diciembre 2021: 11.1%). Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+19.7%) ha estado ligeramente por debajo del sector (20.12%); sin embargo, la alta dinámica de crecimiento de éste influyó en una leve reducción de la cuota del mercado por parte de Óptima, al reportar una participación de 10.8% de la cartera al cierre de 2022 (diciembre 2021: 10.9%).
- **Evolución de la cartera apoyada por su enfoque en segmentos microfinancieros:** Al período de análisis, la cartera neta registró un saldo de US\$54,325 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 19.7% (+US\$8,932.84 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años (CARG 10.81%); dicha evolución se ha visto influenciada por una estrategia de la entidad enfocada en la reducción de la tasa activa para el crecimiento de la cartera. Por lo anterior, los segmentos PYMES y MYPES mantienen la participación más alta de la cartera, al concentrar el 40.8% y 36.8%, respectivamente (diciembre 2021: 35.1% y 46.9%, consecutivamente).
- **Deterioro en la calidad de cartera impacta en el indicador de vencimiento:** A diciembre 2022, el saldo de la cartera vencida resultó en US\$3,465 miles, evidenciando un crecimiento interanual de 40.4% (+US\$997.7 miles), comportamiento atribuido al crecimiento de los créditos vencidos del sector comercio (+48.8%; US\$791.2 miles) e industria (+285.9%; US\$105.8 miles). Es necesario destacar que la cartera vencida de los sectores comercio y consumo concentra la mayor proporción de la cartera en mora, con 69.64% y 14.95%, respectivamente. Alineado con lo anterior, el indicador de vencimiento se ubicó en 5.94%, superior a lo reportado en diciembre 2021 (5.01%), y alejado del promedio presentado por el sector SAC (2.55%). Asimismo, es importante mencionar que la entidad constituyó US\$4,051 miles en concepto de provisiones para incobrabilidad de préstamos, permitiendo responder oportunamente a las pérdidas derivadas de la cartera ante factores de incumplimiento por parte de los clientes. Por lo anterior, el indicador de cobertura de reservas resultó en 116.9%, inferior al 157.9% reportado en diciembre de 2021.
- **Margen de intermediación afectado por mayores costos de intermediación:** Al período de análisis, los ingresos de intermediación de la entidad reflejaron un incremento de 9.6% (+US\$1,152 miles), derivado del crecimiento de la cartera +19.7% aunado a la contracción en la tasa de rendimiento de los préstamos 22.76% (diciembre 2021: 27.12%). En cuanto a los costos de intermediación, estos se incrementaron en 16.8% (+US\$650.1 miles), como resultado de mayores obligaciones financieras adquiridas por la entidad. Derivado de lo anterior, el spread financiero presenta una disminución de -4.43 p.p., cerrando en 15.03% a la fecha de análisis, motivado principalmente por la reducción en la tasa activa promedio (-4.37%). Por su parte, la expansión de los compromisos financieros que generó un mayor pago de intereses influyó para que el margen de intermediación pasara de 68.0% a 66.4% al período analizado (Sector SAC: 77.60%).
- **Estabilidad en los indicadores de rentabilidad:** El desempeño financiero de la compañía refleja una paulatina e importante recuperación en los resultados financieros de la entidad influenciada por el crecimiento en los ingresos de intermediación reflejados por la buena dinámica observada en la cartera de préstamos (+19.07%; US\$8,933 miles) aunado a la reducción de los gastos por saneamiento de los activos de intermediación US\$-445.51 miles, lo cual incidió en el resultado del ejercicio ubicándolo en US\$318 miles (+156.4%; US\$193.82 miles respecto a diciembre 2021) Lo anterior, motivó a una mejora en el margen neto que pasó de 0.9% a 2.2% a la fecha de análisis. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) se ubicaron en 4.2% y 0.5% (diciembre 2021: ROE 1.7%; ROA 0.2%). A pesar de la mejora, dichos indicadores se colocaron por debajo de los registrados por el sector (ROE 15.67%; ROA 2.29%), y de los resultados prepandemia.
- **Niveles de solvencia presionados por el incremento de obligaciones financieras:** A la fecha de análisis, el patrimonio de Óptima ascendió a US\$7,535 miles, presentando un crecimiento interanual de 4.4% (+US\$317.7 miles) explicado por mayores utilidades reportadas al cierre de 2022. Por su parte, los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el mayor crecimiento de las obligaciones adquiridas (+11.22%; US\$6,050.5 miles); en este sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 7.47 a 7.96 veces a diciembre 2022. Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 11.16% (diciembre 2021: 11.81%), inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (12.4%). Por su parte, al evaluar el patrimonio ajustado con la porción de deuda subordinada<sup>1</sup> sobre activos, este resultó en 13.98% (diciembre 2021: 16.09%). La tendencia observada en los niveles de solvencia obedece a la reducción en la ponderación de la deuda, aunado el crecimiento de los activos totales 10.42%.
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02):** A diciembre 2022, el saldo de la emisión PBÓPTIMA01, fue de US\$4,100 miles, distribuido en cinco tramos (23-28), con una tasa de interés promedio del 5.6% y hasta un plazo máximo de dieciocho meses. Por su parte, el saldo de la emisión PBÓPTIMA02 fue de US\$10,000 miles, distribuido en trece tramos, con una tasa de interés promedio de 6.6% y con plazos que van desde los seis hasta treinta y seis meses. Cabe destacar que los tramos negociados con garantía cuentan con una cobertura

<sup>1</sup> El cálculo del Fondo Patrimonial de Óptima se incluye la porción de Deuda Subordinada por US\$1.8 millones. De acuerdo con la Norma NPB3-04 de la Superintendencia del Sistema Financiero, el Capital Complementario puede estar compuesto por la deuda subordinada a plazo fijo, hasta por el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario y para fines del importe computable en el fondo patrimonial éste se calculará así: i) Antes de los cinco años para su vencimiento, hasta por el valor del saldo del préstamo; ii) A partir del comienzo de los cinco años para su vencimiento, el saldo de la deuda disminuida en un 20% anual acumulable, así: 5to año antes del vencimiento: 80%; 4to año antes del vencimiento : 60%; 3ro año antes del vencimiento: 40%; 2do año antes del vencimiento: 20%; Último año antes del vencimiento: 0%.

superior al 125% de acuerdo con lo dispuesto por el prospecto de cada emisión. Adicionalmente, los instrumentos mantienen una participación importante dentro de la estructura de fondeo producto de las tasas competitivas en comparación a otras fuentes de captación de recursos como préstamos.

## Factores Clave

---

### Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos que permita una mejora en la posición competitiva.
- Control de los niveles de morosidad y una mejora en la calidad de la cartera.

### Factores para una reducción en la clasificación.

- Tendencia alcista en los niveles de morosidad en los sectores que la entidad orienta su cartera de préstamos.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen un impacto en los principales indicadores de rentabilidad y solvencia.

## Metodología utilizada

---

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores de El Salvador (PCR-SV-MET-P-012), vigente con fecha 25 de noviembre de 2021. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

## Información utilizada para la clasificación

---

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera bruta por sector y vencida, categorías de riesgo y mayores deudores.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Lineamientos estratégicos.

## Limitaciones potenciales para la clasificación

---

**Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

**Limitaciones Potenciales (Riesgos previsibles):** PCR mantendrá en constante revisión los indicadores de calidad de cartera, derivado del modelo de negocio y apetito de riesgo de la entidad. Asimismo, se monitorearán los indicadores de rentabilidad y solvencia de la institución, los cuales podrían verse presionados por una mayor necesidad de constitución de reservas.

Según las Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo artículo 19, inciso 3 menciona que "El informe de clasificación de riesgo que debe ser emitido por la sociedad clasificadora al 30 de abril, deberá basarse en estados financieros auditados al mes de diciembre", no obstante PCR tuvo a la vista el informe auditado el día 19 de mayo de 2023.

## Hechos de Importancia de Óptima

---

- El 26 de octubre de 2022, se realizó sesión de Junta Directiva en donde se nombró al señor Juan Pablo Meza Pérez como Gerente General para un período de tres meses tras la renuncia irrevocable del Ing. Diego Francisco Moncayo Miño la cual se hizo efectiva el 22 de julio 2022.
- El 30 de diciembre de 2022 se informa la renuncia de José Monjaras quien figuraba como Gerente de Riesgos de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V. y el 02 de febrero de 2023, se nombra como nuevo Gerente al Lic. Mario Alberto Arias Gutiérrez.
- En Junta Directiva, el 27 de julio de 2022, los directores nombraron a la Licda. Jennifer Gisselle Portillo Linares como Oficial de Cumplimiento Propietario de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V.
- Se nombra a la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V., como auditor fiscal para el ejercicio del 01 de enero al 31 de diciembre 2022, y como auditor fiscal suplente a Otto Karím Guzmán Barrera.

## **Panorama Internacional**

---

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

## **Entorno Económico**

---

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la [www.ratingspccr.com](http://www.ratingspccr.com)

elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

### **Contexto del Sistema**

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

A diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta del sector muestra un saldo de US\$447.81 millones, resultando en un crecimiento del +20.12% respecto al periodo previo; dicho comportamiento responde en mayor medida a los préstamos pactados a más de un año plazo (+US\$66.81 millones). Los nuevos créditos fueron destinados principalmente al sector consumo con una tasa de crecimiento de 35.34%, equivalente a US\$40.79 millones respecto al periodo anterior, seguido de los créditos destinados al sector comercio, los cuales crecieron en un +29.63% correspondientes a (+US\$33.14 millones). La mayoría de los sectores presentaron incrementos a excepción de construcción con una contracción de -43.44% y vivienda de -7.01%.

Respecto a la calidad de cartera, los préstamos vencidos reflejan un aumento al pasar de US\$9.77 a US\$11.27 millones (+15.35%), alineado con el apetito de riesgo de las SAC, cuyo enfoque de negocios está orientado a sectores más informales. A pesar de dicho aumento, el índice de vencimiento se ubicó en un 2.55%, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido a la buena dinámica de crecimiento de la cartera bruta. También es importante destacar que a la fecha de análisis el 93% del portafolio se encuentra en categoría A con un aumento de 6.4 p.p., respecto al periodo anterior. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$1.55 millones, otorgando una cobertura de reservas de 121.62%, que refleja una disminución de 2.11 p.p., respecto al periodo anterior; sin embargo, cumple con el mínimo establecido por el ente regulador.

En cuanto a los resultados financieros del sector, a la fecha de análisis, se reflejó un margen de intermediación de 77.60%, mayor al reportado en diciembre 2021 (76.86%), producto del incremento en la cartera de préstamos, lo cual amortiguó la reducción del spread bancario (-0.40 p.p.). Es importante destacar que dicho margen de intermediación se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (68.33%). Por otra parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento del 18.66%, equivalente a (+US\$3.39 millones), asociado al aumento en los depósitos a la vista y menores a un año plazo. Por su parte, pese al incremento en los gastos operacionales, equivalente a 17.25% (+US\$6.45 millones) debido principalmente al incremento en los gastos de funcionarios y empleados, el margen operacional se ubicó en 13.51%, siendo superior al del periodo anterior (diciembre 2021: 10.03%).

El resultado del ejercicio fue favorable al reportar un crecimiento del 27.7% (+US\$2.91 millones), mejorando el margen neto, el cual a la fecha de análisis se situó en 13.39% (diciembre 2021: 12.82%). Así mismo, los principales indicadores de rentabilidad muestran un efecto positivo reflejando un retorno patrimonial (ROEA) de 15.67% a la fecha (diciembre 2021: 13.95%) y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.29%, mientras que para diciembre 2021 fue de 2.14%.

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada principalmente por el aumento de los depósitos a la vista y depósitos menores a un año plazo, los cuales en conjunto reportaron un crecimiento de (+US\$64.49 millones), a pesar del importante crecimiento registrado en las inversiones de (+US\$4.6 millones; 3.03 veces). Dicho comportamiento provocó una contracción de (1.24 p.p.) en el indicador de liquidez, siendo a la fecha de 28.98%, estando además por debajo del sector bancario (36.68%).

Por último, el sector muestra una disminución en los indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 16.07%, siendo menor al reportado en diciembre 2021 de 17.21%, producto del aumento en los activos ponderados, los cuales evidenciaron un crecimiento en mayor proporción que el fondo patrimonial. El endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 17.28% a 15.84%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento de la cartera. Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando el spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y liquidez del sector.

### Reseña de Óptima Servicios Financieros

Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución fundada en enero de 2009, desde su creación ha estado orientada a ofrecer productos y servicios financieros al sector de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, así como préstamos hipotecarios para adquisición y mejoramiento de vivienda, compra de lotes, préstamos personales y otros.

Los productos financieros que ofrece Óptima están orientados a financiar en sus diversos componentes, capital de trabajo y adquisición de activo fijo, mejoramiento y ampliación de vivienda, créditos de consumo y consolidación de deudas; por lo que buscan satisfacer las necesidades de financiamiento para el desarrollo de proyectos orientados a las micro, pequeñas y medianas empresas, de una manera rápida, fácil, accesible y amigable. Actualmente la institución cuenta con 15 agencias en El Salvador permitiéndole una buena cobertura de servicios en el país.

La visión empresarial con impacto social y el nuevo modelo de negocios de Óptima Servicios Financieros para atender eficientemente al sector se encuentra basado en los siguientes elementos: a) Conocimiento de clientes, b) Consolidar organización de gente que comparta sus valores, c) Enfoque de calidad en el trabajo y excelencia en lo que hacen, d) Clara cultura y visión empresarial, d) Innovación.

### Gobierno Corporativo

A la fecha de análisis, el capital social suscrito está compuesto por 67,781 acciones comunes con un valor nominal de US\$100.00 por acción. Por su parte, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$6,778 miles.

A la fecha de estudio, Óptima tiene 2 accionistas personas jurídicas:

#### NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas	Número de acciones	% de Participación
Infinity Investments, S.A. de C.V.	43,210	63.75%
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	24,571	36.25%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>67,781</b>	<b>100%</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Óptima Servicios Financieros cuenta con una estructura organizativa en función de gestionar los riesgos identificados en sus operaciones y la mitigación de estos, realizándose a través de su Junta Directiva quien ha delegado la función de Gestión Integral de los Riesgos a la Gerencia de Riesgo Integral, su función primaria es la adecuada medición, valoración y monitoreo de las exposiciones de riesgo.

### **Junta Directiva y Plana Gerencial**

Óptima Servicios Financieros S.A de C.V durante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día veintitrés de noviembre de 2022 y, establecido en el acta número treinta y nueve (39), acordó reestructurar la Junta Directiva para un período de tres años a partir de su inscripción en el registro de comercio quedando de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán	Presidente	Gustavo Enrique Javier Siman
Director Vicepresidente	René Mauricio Narvaez Hinds	Gerente General	Daboub
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez	Gerente Financiero	Juan Pablo Meza Pérez
Primer Director	Santos Napoleón Mejía Custodio	Gerente de Recuperación	Francisco José Arce Ramos
Segundo Director	Juan Carlos Pereira del Vecchio	Gerente de División Banca Digital	María Ester García Cruz de Castro
Tercer Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour	Gerente de Créditos	Marcelo Javier Ventura Martínez
Cuarto Director	Fredis Osmaro Rodríguez Tejada	Gerente de Cumplimiento	Eusebia Isaura Alvarado Zepeda
		Gerente de Operaciones y Admón.	Jennifer Gisselle Portillo Linares
		Gerente de Tecnología de la Información	Andrea Lorraine Fletes Lavagnino
		Gerente de Auditoría Interna	María Leonor Terán Caldera
		Gerente de Riesgos	Manuel de Jesús Guadrón Alas
		Gerente de División de Negocios	Mario Alberto Arias Gutiérrez
		Gerente de Recursos Humanos	Hugo Boanerge Cruz Centeno
		Gerente Legal	Connie Elena Escobar Trejo
		Gerente de División de Servicio de Soporte	Jessica Johanna Rivera de Ramírez
		Gerente de Mercadeo	Roberto Mauricio Quintanilla Fuentes
			Carlos Alberto Andrade Rodríguez

Fuente: Óptima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

PCR considera que Óptima realiza una adecuada gestión integral de riesgos, para lo cual ha configurado diversos comités para identificar, evaluar y controlar los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la institución.

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>2</sup>, se obtuvo que Óptima realiza acciones de responsabilidad social 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.

### **Estrategia y Operaciones**

Dentro de los productos y actividades de la compañía se encuentran: actividades de intermediación financiera a través de la colocación de créditos para micro, pequeña y mediana empresa, así como créditos agropecuarios, hipotecarios y de consumo. Además de servicios de factoraje para personas naturales y jurídicas, y pago de subsidio al gas propano a los hogares a través de una alianza con el Ministerio de Economía de El Salvador (MINEC).

En cuanto a sus objetivos estratégicos Óptima se enfoca principalmente en establecer relaciones de confianza y duraderas con los clientes creando experiencias que impacten de manera positiva en cada uno de ellos. Asimismo, en ser una entidad reconocida por la capacidad de respuesta ágil, oportuna y en diferenciarse por su modelo de negocio que brinde soluciones relevantes e innovadoras así como también, promover negocios incluyentes enfocados en un impacto social positivo.

### **Posición competitiva**

Al evaluar la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.3%, equivalente a US\$67,496 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+19.7%) ha estado muy alineada con el crecimiento de las instituciones que forman parte del sector SAC, que a la fecha muestran una tasa de crecimiento interanual (+20.12%); lo anterior influyó en una relativa estabilidad en la cuota del mercado por parte de Óptima, al reportar una participación de 10.8% de la cartera al cierre de 2022 (diciembre 2021: 10.9%).

Es necesario destacar que Óptima no se encuentra regulada en el Sistema Financiero de El Salvador; es decir, no está autorizada para captar fondos del público, por lo que su única fuente de fondeo se deriva de préstamos y emisiones de títulos en el mercado de valores de El Salvador.

### **Administración de Riesgos**

Óptima Servicios Financieros cuenta con una Política General de Riesgos aprobada por la Junta Directiva, además de la Política General, tiene establecido un Reglamento para la Gestión de Riesgos, así como un Manual de Implementación que aseguren el efectivo cumplimiento de la Política.

Los lineamientos establecidos en las políticas de la compañía consideran que la administración del riesgo es parte fundamental de la cultura institucional, como un componente prioritario y esencial para realizar negocios. En este sentido, la gestión integral de riesgo de Óptima se desarrolla a partir de algunos principios, como la tolerancia al riesgo,

<sup>2</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

evaluación permanente de los riesgos, la independencia de las funciones de los supervisores y tomadores de decisiones, apegados a su filosofía organizacional.

### Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo esta la más representativa, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades con mayor vulnerabilidad o variables económicas.

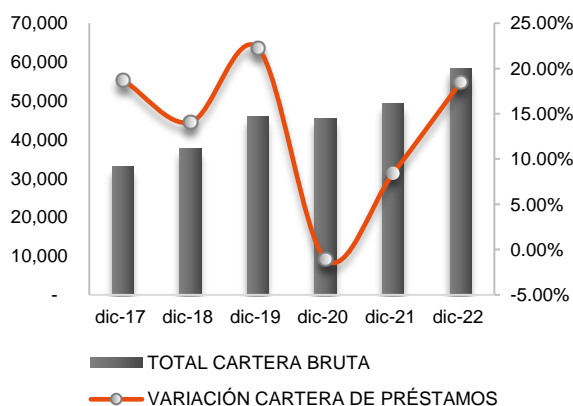
Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas identificadas como Sociedades de Ahorro y Crédito que atienden a segmentos de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. En este sentido, el Comité de Riesgos de la institución junto al Comité de Créditos toma acciones a fin de mitigar los riesgos de calidad, concentración y provisión de cartera, a través de la revisión de los créditos, los límites otorgados, y análisis de los nuevos créditos mes a mes. Cabe señalar que la institución mantiene una supervisión del 100% de los créditos y cuenta con una sólida metodología con parámetros de prudencia en cuanto a límites de endeudamiento de clientes.

### Análisis de la Cartera de Préstamos

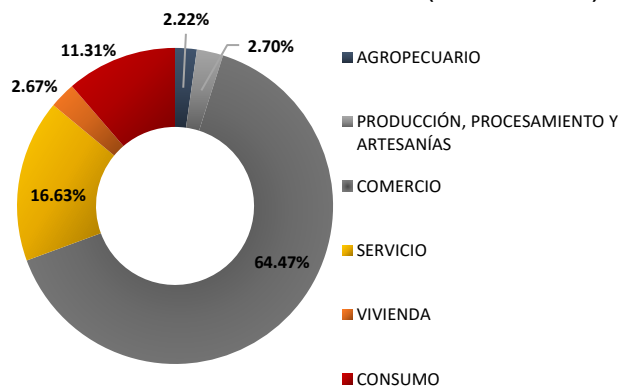
Al período de análisis, la cartera neta registró un saldo de US\$54,325 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 19.7% (+US\$8,932.8 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años (CAGR:10.8%), dicha evolución se ha visto influenciada por una estrategia de la entidad enfocada en la reducción de la tasa activa para el crecimiento de la cartera. Derivado de ello, los sectores PYMES<sup>3</sup> y MYPES<sup>4</sup> mantienen la participación más alta de la cartera, al concentrar el 40.8% y 36.8%, respectivamente (diciembre 2021: 35.1% y 46.9%, consecutivamente).

Alineado con lo anterior, el enfoque de las nuevas colocaciones estuvo destinado a los segmentos MYPES y PYMES del sector comercial, el cual mostró el mayor crecimiento en términos nominales (+14.0%; US\$4,613 miles), seguido del sector consumo (+206% US\$4,447 miles). Adicionalmente a nivel de concentración, comercio y servicios son los sectores que muestran la mayor participación con 64.47% y 16.63% respectivamente (diciembre 2021: 67.0% y 19.89% consecutivamente), sector consumo 11.3% y el 7.59% restante se encuentra disperso en diferentes sectores económicos como vivienda, agropecuario y producción, procesamiento y artesanías. Respecto a los 25 principales deudores de la entidad, estos registraron un monto de US\$4,819 miles<sup>5</sup>, evidenciando una baja participación de 8.26% respecto a la cartera bruta, mientras que los 50 principales clientes concentran el 12.15%, con una ligera reducción en la concentración en ambas métricas respecto al período previo (10.41% y 14.8%, respectivamente).

CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA (US\$ MILES/ PORCENTAJE)



CARTERA DE PRÉSTAMOS POR SEGMENTO (EN PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Calidad de cartera

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A) reporta una participación del 89.86% respecto al total de la cartera bruta (diciembre 2021: 91.95%) reflejando un leve deterioro. Dicho comportamiento obedece a una migración de 2.09 p.p., de créditos en categorías de alta calidad hacia categorías de dudosa recuperación (D) la cual representa el 1.23% con un crecimiento de +0.65 p.p., seguido de préstamos con problemas potenciales (B) 2.23% (+0.62 p.p.) y créditos deficientes 1.51% (+0.52 p.p.). Por su parte, los créditos catalogados en pérdida (E) pasaron de representar el 4.86% a 5.17% a la fecha de análisis.

Respecto al saldo de cartera vencida, este totalizó en US\$3,465 miles, reflejando un crecimiento interanual de 40.4% (+US\$997.7 miles); producto de la expansión de los créditos vencidos del sector comercio (+49.5%; US\$799 miles) e

<sup>3</sup> Según CONAMYPE se refiere a persona natural o jurídica que opera en las diferentes ramas de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales mayores a 482 hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

<sup>4</sup> Según CONAMYPE se refiere a persona natural o jurídica que opera en los diferentes segmentos de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales hasta 482 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y hasta 10 trabajadores.

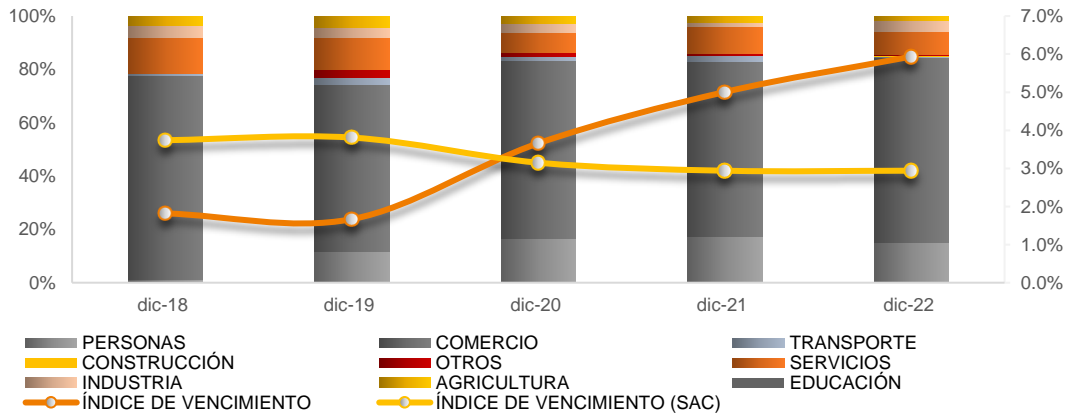
<sup>5</sup> Saldo Capital.



industria (+285.9%; US\$105.8 miles). Es necesario destacar que la cartera vencida de los sectores comercio y consumo concentran la mayor proporción, con 69.64% y 14.95%, respectivamente. En cuanto a los principales 50 créditos vencidos, estos totalizaron los US\$959.6 miles, representando el 27.7% de la cartera vencida total y el 1.54% de la cartera bruta.

El crecimiento reflejado de la cartera en mora influyó en el indicador de vencimiento, ubicándose en 5.94%, superior a lo reportado en el año anterior (diciembre 2021: 5.01%), y alejado del promedio presentado por el sector SAC (2.55%).

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA VENCIDA ( PORCENTAJE)**

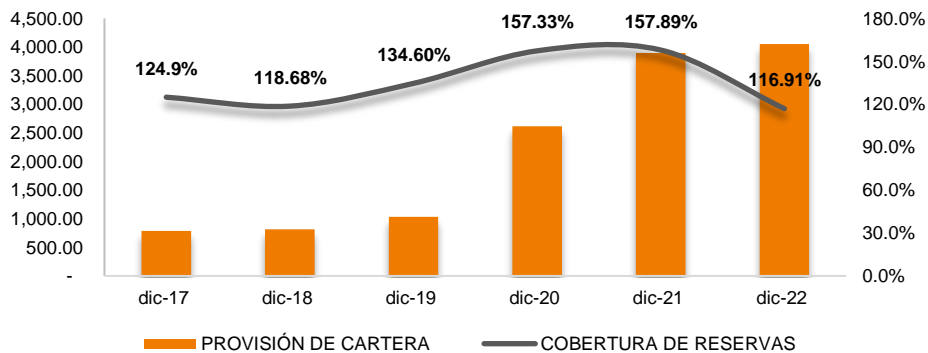


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por su parte, la entidad constituyó US\$4,051 miles en provisiones para incobrabilidad de préstamos, permitiendo responder oportunamente a las pérdidas derivadas de la cartera ante factores de incumplimiento de clientes. Por lo anterior, el indicador de cobertura de reservas resultó en 116.9%, inferior a lo reportado en el año anterior 157.9% y al promedio registrado por el sector SAC (121.62%).

PCR considera que al mantener un alto grado de concentración de la cartera en el sector microfinanzas, la calidad de ésta podría continuar mostrando afectaciones, ya que su evolución estará en función del comportamiento económico y por consiguiente de la capacidad de pago de sus deudores. Es importante mencionar que, a pesar de no ser una entidad regulada, a diciembre 2022 la entidad mantuvo una adecuada gestión del riesgo crediticio, permitiendo afrontar los deterioros de la cartera de créditos.

**COBERTURA DE RESERVAS (US\$ MILES / PORCENTAJE)**



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

**Cartera de préstamos bajo medidas (COVID-19).**

Ante la mayor exposición al riesgo crediticio, derivado de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Óptima adoptó medidas de acuerdo con su plan de continuidad de negocio, lo que permitió brindar alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. A diciembre de 2022, la cartera bajo medidas mostró un saldo de US\$4,547.7 miles, reflejando una reducción importante del 70.6% (-US\$10,934.62 miles) respecto al periodo comparativo, dicho comportamiento obedece a que el 87.8% de la cartera COVID fue clasificada como cartera normal por conducta en referencia a 6 meses consecutivos de pago de las cuotas y el resto por cancelación de los créditos. Cabe destacar que, a nivel de participación, la cartera bajo medidas ha mostrado una disminución al pasar de 31.4% a 7.8% sobre la cartera total al periodo de análisis.

En cuanto a los días mora del portafolio, el indicador de vencimiento de la cartera con medidas se situó en 2.18% (dic 21: 3.58%), a pesar de la reducción, el indicador de vencimiento general se vio deteriorado por un mayor grado de vencimiento de la cartera sin medidas que pasó de 1.43% a 3.75%. Es necesario destacar que, al ser una entidad no

regulada, esta se encuentra limitada a ampararse a las normativas emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que las pérdidas ocasionadas por la pandemia han sido afrontadas de forma inmediata.

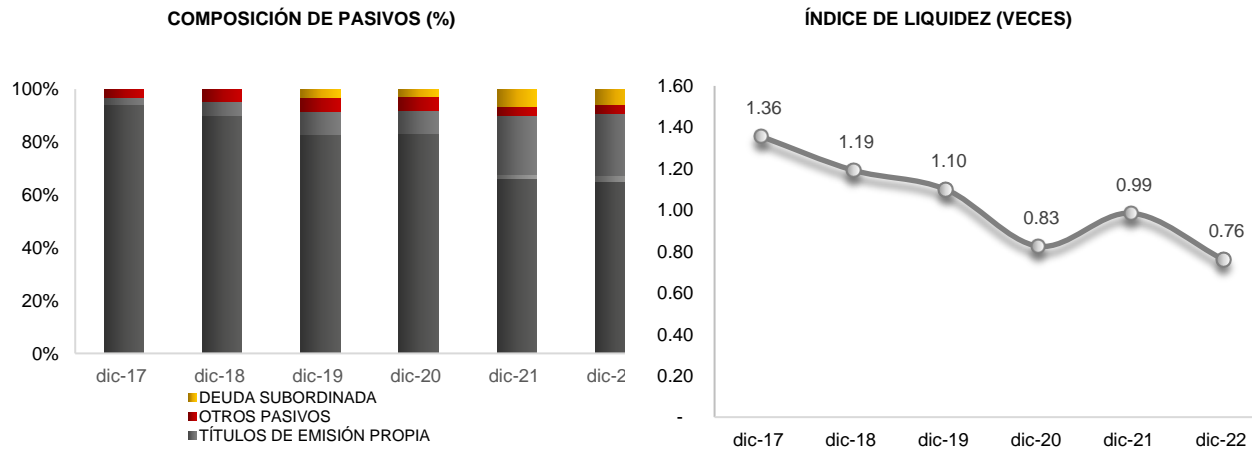
### Riesgo de Liquidez

Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración de este riesgo la entidad cuenta con políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para asegurar su sana administración.

Óptima establece un Comité de Activos y Pasivos, el cual tiene como función garantizar los fondos suficientes para responder a la demanda ordinaria de créditos según corresponda al crecimiento previsto de su cartera, o al pago de otros compromisos. En este sentido, el riesgo de liquidez se evalúa por medio de la revisión de la posición de liquidez y proyecciones de corto plazo, estudiando las posibles necesidades de fondeo y los costos que se incurren, además, se realiza una constante revisión y perfeccionamiento de metodologías para analizar el riesgo de liquidez.

Durante los últimos cinco años (2018-2022), los pasivos de la entidad muestran una tasa de crecimiento compuesta de 9.30%, explicado por la diversificación en sus fuentes de fondeo. A diciembre 2022, los pasivos totales evidenciaron un crecimiento interanual de 11.2% (+US\$6,050.55 miles), impulsados por la expansión de préstamos pactados hasta un año plazo (+29.8%; US\$4,061.46 miles) y un incremento en los títulos de emisión propia (+16.5%; US\$2,000 miles).

Por lo anterior, los préstamos poseen la mayor participación dentro de la estructura de pasivos (64.93%), siendo a corto y largo plazo (29.49% y 35.45%, respectivamente). Adicionalmente, como parte de las estrategias de diversificación en las líneas de fondeo, la emisión de títulos propios mantiene su relevancia dentro de la composición de pasivos al pasar de 22.4% a 23.5% a diciembre 2022. Dicho comportamiento en los pasivos y el crecimiento en menor ritmo de los activos más líquidos de la entidad incidieron en la leve reducción del indicador de liquidez corriente<sup>6</sup>, el cual pasó de 0.99 a 0.76 veces a la fecha de análisis.

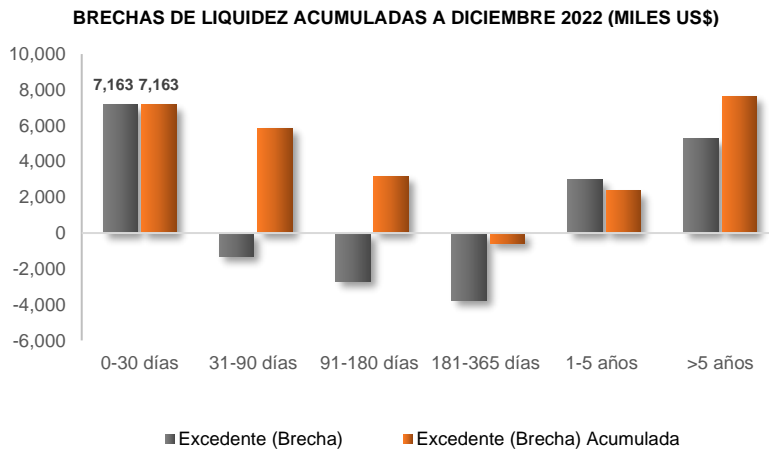


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez simples de Óptima reflejan valores negativos en las bandas de 31 a 365 días producto de las obligaciones con ese horizonte de vencimiento; no obstante, estas son cubiertas por los activos líquidos de 0-30 días. Por su parte la brecha acumulada muestra un comportamiento positivo, como resultado de la recuperación de la cartera en el corto y mediano plazo, lo cual le permitirá cumplir oportunamente con los compromisos financieros de corto plazo de la entidad.

Es necesario destacar que, Óptima cumple con los lineamientos normativos sobre la Gestión de Liquidez a pesar de no ser una entidad regulada en el sistema financiero. Cabe precisar que la normativa vigente del Banco Central de Reserva (NRP-05), establece consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde se determina que las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas (IV) Brecha Acumulada; caso contrario se deberán utilizar los mitigantes para mejorar la tendencia.

<sup>6</sup> Fondos disponibles + préstamos pactados hasta un año plazo + bienes recibidos en pago o adjudicados + gastos pagados por anticipado y cargos diferidos + cuentas por cobrar / Préstamos pactados hasta un año plazo + préstamos por arrendamiento + cuentas por pagar + títulos de emisión propia.

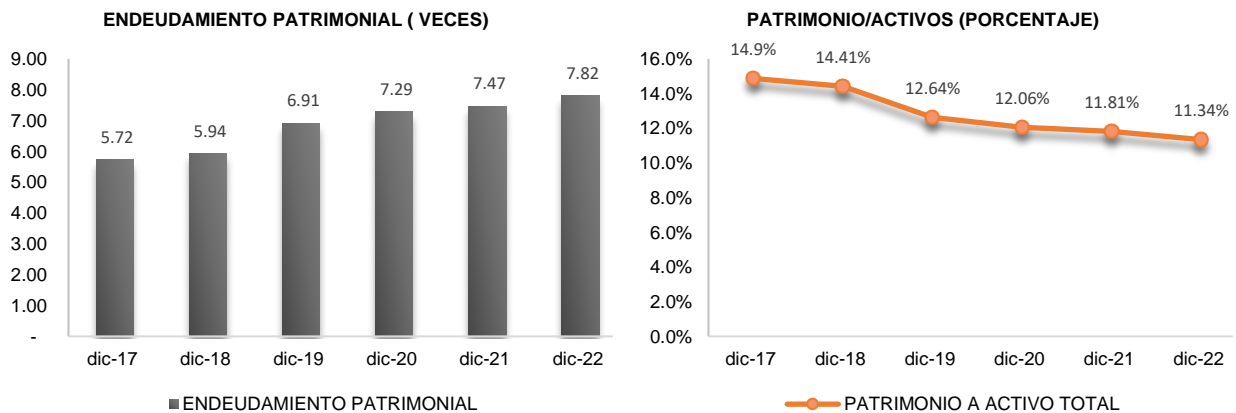


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ **Elaboración:** PCR

### Riesgo de solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio<sup>7</sup> de Óptima ascendió a US\$7,535 miles, compuesto por US\$6,778 miles en capital social, US\$392 miles de reservas y US\$366 miles de resultados netos del ejercicio. En cuanto a su evolución, presentó un crecimiento interanual de 4.40% (+US\$317.73 miles) explicado por mayores utilidades reportadas al cierre de 2022. Es necesario destacar que, el capital social se ha visto fortalecido por la capitalización de resultados acumulados, pasando de US\$3,977 a US\$6,778 miles en los últimos dos años.

Por su parte, los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el mayor crecimiento de las obligaciones adquiridas (+11.2%; US\$5,050.6 miles); en este sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 7.47 a 7.96 veces a diciembre 2022. Por su parte,, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 11.16% (diciembre 2021: 11.81%), siendo además, inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (12.4%). Finalmente, al evaluar el patrimonio ajustado con la porción de deuda subordinada<sup>8</sup> sobre activos, este resultó en 13.98% (diciembre 2021: 16.09%). La tendencia observada en los niveles de solvencia obedece a la reducción en la ponderación de la deuda, aunado el crecimiento de los activos totales 10.42%.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ **Elaboración:** PCR

### Riesgo Operativo

El riesgo operativo se asocia a las pérdidas por fallas humanas, deficiencias en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, transmisión o almacenamiento de datos, falta de controles de calidad que no aseguren la fiabilidad, integridad y calidad de la información ingresada al sistema. En este sentido, dentro de las actividades mitigantes de riesgos se destaca, la revisión de controles internos, seguimiento de las señales de fraude, revisión de los procedimientos y riesgos del sistema de información en la confiabilidad del ingreso de datos, así como la seguridad y respaldo de la información.

<sup>7</sup> A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 67,781 acciones.

<sup>8</sup> El cálculo del Fondo Patrimonial de Óptima se incluye la porción de Deuda Subordinada por US\$1.8 millones. De acuerdo con la Norma NPB3-04 de la Superintendencia del Sistema Financiero, el Capital Complementario puede estar compuesto por la deuda subordinada a plazo fijo, hasta por el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario y para fines del importe computable en el fondo patrimonial éste se calculará así: i) Antes de los cinco años para su vencimiento, hasta por el valor del saldo del préstamo; ii) A partir del comienzo de los cinco años para su vencimiento, el saldo de la deuda disminuida en un 20% anual acumulable, así: 5to año antes del vencimiento: 80%; 4to año antes del vencimiento : 60%; 3ro año antes del vencimiento: 40%; 2do año antes del vencimiento: 20%; Último año antes del vencimiento: 0%.

Óptima Servicios Financieros ha implementado un Sistema de Core Bancario que tiene como fin dar una respuesta ágil por medio de una mayor simplificación en sus operaciones, asimismo, el Sistema busca mitigar el riesgo operacional debido a que ofrece información precisa y en tiempo real sobre las diferentes actividades de la entidad, como: la gestión de cobro, análisis de los clientes que contratan créditos, actualizaciones del sistema que permiten ajustarse a lo requerido por el mercado, y un funcionamiento adaptado a los requerimientos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Es importante destacar que, Óptima cuenta con manuales y políticas de gestión que van a lineados a identificar, prevenir y gestionar oportunamente los diferentes riesgos. De acuerdo con el reporte de matrices de autoevaluación de riesgos operacionales, se han identificado posibles riesgos de diversas áreas, definiendo la categoría de riesgo (interna) y se ha trazado un plan de acción por cada incidencia.

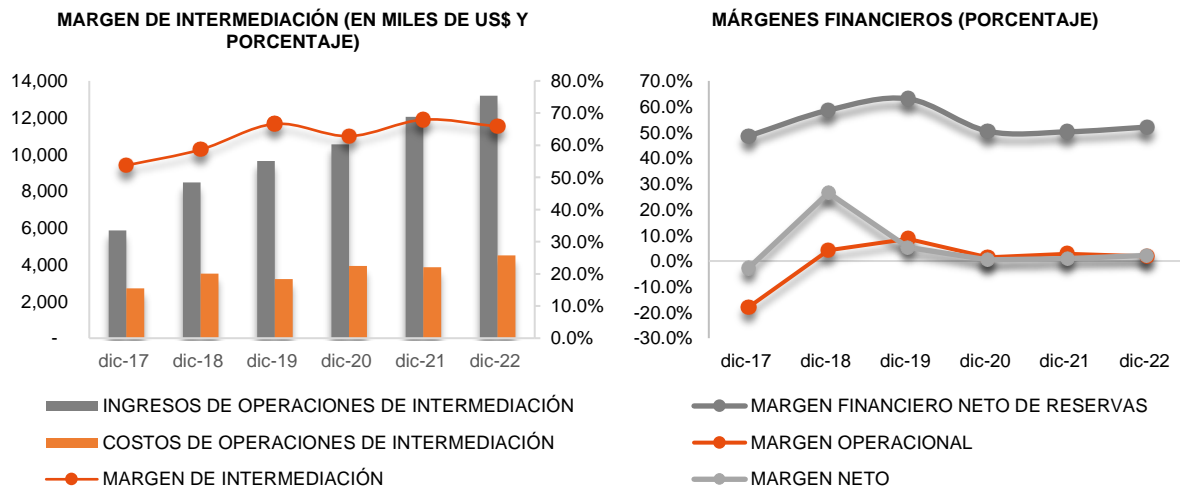
Bajo el lanzamiento del nuevo producto "OPTO", la entidad mantiene una supervisión constante dada la naturaleza del modelo de este servicio, principalmente por los procesos de vinculación, transaccionalidad, operación y conciliación de esta estrategia, permitiendo implementar y activar mitigantes oportunamente.

## Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos operacionales de Óptima Servicios Financieros proviene de ingresos por intereses devengados de la cartera de préstamos para microempresa, los cuales comprenden una participación de 62.07%. La segunda fuente la componen los ingresos por préstamos para pequeña y mediana empresa (25.10%), seguido de los ingresos por préstamos de banca digital (6.40%) generados por medio de la plataforma OPTO.

Al período de análisis, los ingresos de intermediación de la entidad sumaron los US\$13,197 miles, reflejando un incremento de 9.6% (+US\$1,151.7 miles), derivado del crecimiento de la cartera +19.7% aunado a la contracción en la tasa de rendimiento de los préstamos 22.76% (diciembre 2021: 27.12%). En cuanto a los costos de intermediación, estos totalizaron en US\$4,509 miles, mostrando un incremento interanual de 16.8% (+US\$650 miles), como resultado del crecimiento en los intereses, comisiones por desembolsos e intereses de papel bursátil.

En cuanto al spread financiero, este presenta una disminución de 4.43 p.p., cerrando en 15.03% a la fecha de análisis, influenciado por una reducción en la tasa activa promedio. Por su parte, la expansión de los compromisos financieros con terceros generó un mayor pago de intereses, lo que incidió para que el margen de intermediación pasara de 68.0% a 65.8% al período analizado. Adicionalmente, la evolución positiva en los ingresos de operaciones de intermediación atenuó parcialmente la disminución de los ingresos de otras operaciones -16.6% y el crecimiento en los castigos de activos de intermediación (+84.4%; US\$6.20 miles). En ese sentido, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 52.1% evidenciando un crecimiento respecto al 50.2% registrado en diciembre 2021 (sector SAC: 57.22%).



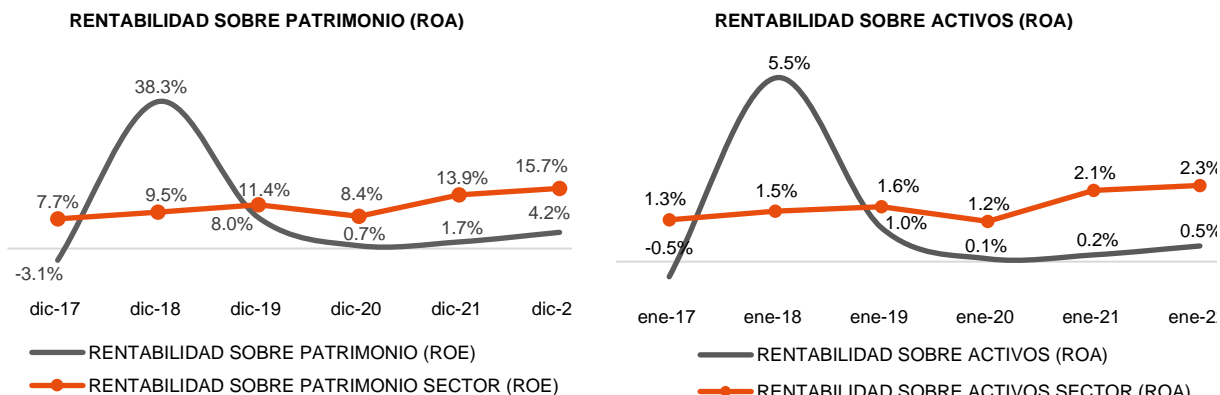
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a los gastos operacionales, estos mostraron un incremento de 13.7% (+US\$829.9 miles), principalmente por la expansión de los gastos generales provenientes de bonificaciones. A nivel de concentración, los gastos de funcionarios y empleados significaron el 53.4%, producto de la expansión en las operaciones de la entidad al contar con 273 colaboradores (diciembre 2021: 243) y 15 agencias (diciembre 2022: 10 agencias). Lo anterior influyó en el margen operacional el cual pasó de 2.8% a 1.8% a la fecha de análisis. Por su parte, a nivel de eficiencia, el indicador de absorción de gastos se ubica en 50.3%, siendo superior al de diciembre 2021: 47.5%, producto del crecimiento en mayor ritmo de los ingresos, por su parte el sector SAC reporta un índice de eficiencia de 61.99%.

Finalmente, la dinámica reflejada en la cartera de préstamos (+19.7%; US\$8,933 miles), incidió en la recuperación de los márgenes financieros de Óptima, principalmente por la generación de ingresos de intermediación. Lo anterior motivó a una mejora en el margen neto, pasando de 0.9% a 2.2% a la fecha de análisis. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) muestran un comportamiento estable al ubicarse en 4.2%

y 0.5% respectivamente (diciembre 2021: ROE 1.7%; ROA 0.2%). Dichos indicadores se colocaron por debajo de los registrados por el sector SAC (ROE: 15.67%; ROA: 2.29%).

#### INDICADORES DE RENTABILIDAD (PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Instrumentos Clasificados

#### Emisión de Papel Bursátil (PBOPTIMA01).

La emisión se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, colocados por Óptima Servicios Financieros. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US\$5,000 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

#### DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US\$ 5,000,000.00	120 meses	US\$ 1,000.00

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

#### DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN<sup>9</sup>

<b>Nombre del emisor</b>	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBOPTIMA1
<b>Clase de Valor</b>	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5,000,000.00).
<b>Plazo de la emisión</b>	El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil (16 de diciembre de 2016), dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
<b>Garantía de la Emisión</b>	En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estarán garantizados con: Cartera de préstamos A1 otorgados por Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido.
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
<b>Forma y Lugar de pago:</b>	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensuales, trimestrales, semestrales o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago. El 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.). 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.
<b>Prelación de pagos</b>	En caso de que Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. se encuentre en situación de insolvencia de pago, quiebra, u otra situación que impida la normal operación de su giro, las obligaciones del emisor serán cubiertas a sus acreedores, incluyendo todos los papeles bursátiles de la presente emisión, a partir de los flujos de las garantías presentadas; y solamente en su defecto, de conformidad a la normativa vigente aplicable al Mercado de Valores y el derecho común.

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

A diciembre 2022, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBOPTIMA01) fue de US\$4,100 miles, distribuido en cinco tramos (23-28), con una tasa de interés promedio del 5.6% y hasta un plazo máximo de dieciocho meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 126% sobre el valor total negociado, cumpliendo con la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

<sup>9</sup> Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

**SALDOS DE PBÓPTIMA01 A DICIEMBRE 2022**

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA01-TRAMO 23	600,000	SI	763,562	17/9/2021	16/3/2023	18	5.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 24	500,000	SI	635,213	12/11/2021	11/5/2023	18	6.3%
PBOPTIMA01-TRAMO 26	1,000,000	SI	1,254,577	7/9/2022	7/9/2023	12	6.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 27	1,000,000	SI	1,254,013	21/10/2022	19/1/2023	3	4.9%
PBOPTIMA01-TRAMO 28	1,000,000	SI	1,258,005	25/11/2022	23/2/2023	3	4.9%
<b>TOTAL</b>	<b>4,100,000</b>		<b>5,165,370</b>				<b>5.6%</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros – Superintendencia del Sistema Financiero/ **Elaboración:** PCR

**Disponibilidad de Cartera con Garantía Hipotecaria - Categoría de Riesgo "A1"**

A la fecha de análisis, la cartera hipotecaria en categoría de riesgo "A1", reporta un saldo de US\$8,146 miles, evidenciando una reducción de 8.4% (-US\$745.91 miles). Por su parte, dicha categoría concentra el 14.9% respecto de la cartera total, disminuyendo su participación al ser comparada con diciembre 2021 (19.6%). Cabe destacar que los créditos categoría "A1", son los considerados como normales, ya que estos carecen de morosidad y vencimiento; por lo que según la NCB-022 el porcentaje de la reserva de saneamiento es del 0%.

**Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)**

La emisión se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, colocados por Óptima Servicios Financieros. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US\$10,000 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

**DETALLE DE LA EMISIÓN**

Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US\$ 10,000,000.00	120 meses	US\$ 1,000.00

Fuente: Óptima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

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

**DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN<sup>10</sup>**

<b>Nombre del emisor</b>	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBÓPTIMA2
<b>Definición del Instrumento</b>	Es un valor de deuda o bono, de corto plazo, emitidos por empresas en US\$, Pueden ser emitidos a descuentos u ofrecer una tasa de interés. Son negociables en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de El Salvador, con intermediación de las Casas Corredoras de Bolsa.
<b>Clase de Valor</b>	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	El monto de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$10, 000,000.00).
<b>Plazo de la emisión</b>	La emisión de Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo mínimo de 30 días hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación; dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos desde 30 días hasta 10 años. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V, podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa.
<b>Garantía de la Emisión</b>	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por ÓPTIMA podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" y/o "A2" otorgados por ÓPTIMA. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
<b>Forma y lugar de pago:</b>	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, y los intereses se podrán pagar mensuales, trimestrales o semestrales; a partir de la primera fecha establecida de pago. El 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.). En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además, un interés del 0.5% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
<b>Prelación de pagos</b>	En caso de que ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A de C.V. se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los certificados de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por estos tendrán preferencia para ser pagados de acuerdo con el orden de pago de obligaciones correspondiente.

Fuente: Óptima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

**Garantía de la Emisión**

En el momento de la emisión, cada uno de los tramos del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 02 (PBÓPTIMA02) podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" y/o "A2" otorgados por ÓPTIMA. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.

A diciembre 2022, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) fue de US\$10,000 miles, distribuido en trece tramos, con una tasa de interés promedio de 6.60% y con plazos que van desde seis hasta treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, dos tramos fueron negociados con garantía específica (mixta<sup>11</sup>) por la suma de US\$1,000 miles y un valor en garantía de US\$1,301 miles, lo que otorga una cobertura de 130.1%.

<sup>10</sup> Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

<sup>11</sup> Hace referencia a la clase de garantía que respalda el tramo negociado, es decir, cartera de préstamos hipotecarios y no hipotecarios, a un año o más plazo, categoría A1, mayor al 125% del valor del tramo.

**SALDOS DE PBÓPTIMA02 A DICIEMBRE 2022**

TRAMOS VIGENTES	MONTO NEGOCIADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA2 -TRAMO 16	1,000,000	NO		4/4/2022	4/4/2023	12	6.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 23	625,000	NO		21/10/2022	23/4/2023	6	6.0%
PBOPTIMA2 -TRAMO 17	1,000,000	NO		28/4/2022	28/4/2023	12	5.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 18	350,000	NO		20/5/2022	20/5/2023	12	5.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 11	1,000,000	NO		24/5/2021	24/5/2023	24	6.75%
PBOPTIMA2 -TRAMO 24	500,000	NO		30/11/2022	30/11/2023	12	6.5%
PBOPTIMA2 -TRAMO 25	1,000,000	NO		21/12/2022	22/12/2023	12	6.6%
PBOPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000	NO		9/12/2021	9/12/2024	37	7.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 15	1,000,000	NO		13/1/2022	13/1/2025	37	7.3%
PBOPTIMA2 -TRAMO 19	725,000	NO		20/5/2022	20/5/2025	37	7.0%
PBOPTIMA2 -TRAMO 20	500,000	MIXTO	661,458.23	31/5/2022	31/5/2025	37	6.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 21	500,000	MIXTO	639,794.85	13/6/2022	13/6/2025	37	6.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 22	300,000	NO		12/9/2022	12/9/2025	37	7.25%
<b>TOTAL</b>	<b>10,000,000</b>		<b>1,301,253.08</b>				<b>6.60%</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros – Superintendencia del Sistema Financiero/ **Elaboración:** PCR

**Proceso de Colocación**

El proceso de colocación da inicio desde el momento en que Óptima Servicios Financieros requiere una fuente de financiamiento con el objetivo de financiar operaciones de intermediación de corto y mediano plazo, así como una alternativa de fondeo y calce de sus operaciones activas y pasivas.

Luego de la colocación y liquidación, la Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL) se encarga de anotar electrónicamente en la cuenta de cada inversionista, el monto invertido y la transferencia de los fondos pagados son trasladados a Óptima Servicios Financieros; lo cual se hace mediante la “entrega contra pago”, es decir CEDEVAL no deposita los títulos, sin antes haber recibido el dinero.

**Custodia y Depósito**

La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta está 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.

**Estados Financieros Auditados**

<b>BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)</b>						
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
<b>ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>37,337</b>	<b>41,007</b>	<b>49,764</b>	<b>53,331</b>	<b>55,320</b>	<b>61,442</b>
FONDOS DISPONIBLES	4,291	3,664	4,124	7,426	8,365	5,442
<b>PRÉSTAMOS NETOS</b>	<b>32,519</b>	<b>36,782</b>	<b>44,925</b>	<b>42,846</b>	<b>45,392</b>	<b>54,325</b>
PRÉSTAMOS BRUTOS	33,304	37,594	45,956	45,464	49,288	58,376
PRÉSTAMOS VIGENTES	32,676	36,910	45,190	43,800	46,821	54,911
PRÉSTAMOS VENCIDOS	629	684	766	1,664	2,467	3,465
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-785	-812	-1,032	-2,618	-3,896	-4,051
INTERESES POR COBRAR	526	560	716	3,060	1,563	1,675
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,850</b>	<b>2,524</b>	<b>3,920</b>	<b>3,677</b>	<b>2,642</b>	<b>2,555</b>
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,270	1,141	1,800	1,326	803	1,131
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	248	491	594	509	436	472
CUENTAS POR COBRAR	329	524	936	1,074	1,401	950
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	-	366	587	766	-	-
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>1,408</b>	<b>1,391</b>	<b>2,043</b>	<b>1,819</b>	<b>3,167</b>	<b>3,499</b>
DEPRECIABLES	1,672	1,582	1,788	1,960	2,560	2,133
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-286	-216	-286	-378	0	0
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO	-	-	489	327	607	1,366
AMORTIZABLES	22	26	52	-90	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>40,595</b>	<b>44,923</b>	<b>55,728</b>	<b>58,827</b>	<b>61,128</b>	<b>67,496</b>
<b>PASIVOS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>33,499</b>	<b>36,630</b>	<b>44,650</b>	<b>47,529</b>	<b>35,751</b>	<b>38,935</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	<b>32,499</b>	<b>34,600</b>	<b>40,400</b>	<b>43,029</b>	<b>35,751</b>	<b>38,935</b>
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	15,163	11,895	23,735	29,522	13,620	17,681
PRESTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	17,336	22,705	16,665	13,506	22,131	21,254
<b>PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO</b>	-	-	-	-	<b>661</b>	<b>1,464</b>
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	-	-	164	340
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO	-	-	-	-	497	1,125
<b>TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA</b>	<b>1,000</b>	<b>2,030</b>	<b>4,250</b>	<b>4,500</b>	<b>12,100</b>	<b>14,100</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1,059</b>	<b>1,817</b>	<b>2,536</b>	<b>2,705</b>	<b>1,898</b>	<b>1,962</b>
CUENTAS POR PAGAR	554	1,344	1,542	2,089	1,451	1,568
RETENCIONES	349	436	393	191	350	288
CRÉDITOS DIFERIDOS	155	38	97	75	97	107
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	149	143	-	-
<b>DEUDA SUBORDINADA</b>	-	-	<b>1,500</b>	<b>1,500</b>	<b>3,500</b>	<b>3,500</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>34,557</b>	<b>38,447</b>	<b>48,686</b>	<b>51,734</b>	<b>53,911</b>	<b>59,961</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,188	3,977	3,977	3,977	6,778	6,778
RESERVAS DE CAPITAL	96	225	296	316	350	392
<b>RESULTADOS POR APLICAR</b>	<b>2,284</b>	<b>2,274</b>	<b>2,770</b>	<b>2,801</b>	<b>90</b>	<b>366</b>
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	2,274	2,274	2,770	-	-
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	-185	2,478	495	32	90	366
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,037</b>	<b>6,475</b>	<b>7,042</b>	<b>7,093</b>	<b>7,217</b>	<b>7,535</b>
<b>PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>40,595</b>	<b>44,923</b>	<b>55,728</b>	<b>58,827</b>	<b>61,128</b>	<b>67,496</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR



**ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)**

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	5,863	8,475	9,636	10,551	12,045	13,197
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	2,712	3,505	3,215	3,924	3,859	4,509
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN BRUTA</b>	<b>3,151</b>	<b>4,971</b>	<b>6,421</b>	<b>6,627</b>	<b>8,186</b>	<b>8,688</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	123	843	959	589	767	547
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>3,274</b>	<b>5,814</b>	<b>7,380</b>	<b>7,215</b>	<b>8,954</b>	<b>9,234</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	366	352	612	1,586	2,513	2,067
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	89	9	7	14
<b>UTILIDAD FINANCIERA NETA DE RESERVAS</b>	<b>2,908</b>	<b>5,461</b>	<b>6,680</b>	<b>5,620</b>	<b>6,433</b>	<b>7,154</b>
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	<b>3,980</b>	<b>5,070</b>	<b>5,769</b>	<b>5,455</b>	<b>6,080</b>	<b>6,910</b>
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,313	2,901	3,236	3,167	3,536	3,688
GASTOS GENERALES	1,609	2,100	2,228	2,030	2,196	2,733
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	59	69	304	258	348	489
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>- 1,072</b>	<b>391</b>	<b>911</b>	<b>165</b>	<b>354</b>	<b>244</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	770	37	42	265	545	514
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>-138</b>	<b>2,522</b>	<b>-62</b>	<b>158</b>	<b>413</b>	<b>155</b>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	-138	2,522	-62	158	413	155
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>- 164</b>	<b>2,950</b>	<b>1,015</b>	<b>272</b>	<b>485</b>	<b>602</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	20	472	403	220	361	285
<b>UTILIDAD NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-185</b>	<b>2,478</b>	<b>567</b>	<b>52</b>	<b>124</b>	<b>318</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)**

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-	-
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.9%	1.8%	1.7%	3.7%	5.0%	5.9%
COBERTURA DE RESERVAS	124.9%	118.7%	134.6%	157.3%	157.9%	116.9%
<b>LÍQUIDEZ</b>	-	-	-	-	-	-
INDICADOR DE COBERTURA 1	1.41	1.33	1.26	0.94	1.70	1.26
INDICADOR DE COBERTURA 2 <sup>12</sup>	1.36	1.19	1.10	0.83	0.99	0.76
<b>ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA</b>	-	-	-	-	-	-
PASIVOS/ACTIVOS	85.13%	85.59%	87.36%	87.94%	88.19%	88.84%
ACTIVOS/PATRIMONIO	6.72	6.94	7.91	8.29	8.47	8.96
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	14.87%	14.41%	12.64%	12.06%	11.81%	11.16%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	5.72	5.94	6.91	7.29	7.47	7.96
<b>RENTABILIDAD</b>	-	-	-	-	-	-
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	-3.1%	38.3%	8.0%	0.7%	1.7%	4.2%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	-0.5%	5.5%	1.0%	0.1%	0.2%	0.5%
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	53.7%	58.6%	66.6%	62.8%	68.0%	65.8%
MARGEN FINANCIERO	54.7%	62.4%	69.7%	64.8%	69.9%	67.2%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	48.6%	58.6%	63.0%	50.5%	50.2%	52.1%
MARGEN OPERACIONAL	-17.9%	4.2%	8.6%	1.5%	2.8%	1.8%
MARGEN NETO	-2.7%	26.5%	5.3%	0.5%	0.9%	2.2%
<b>EFICIENCIA</b>	-	-	-	-	-	-
GASTOS DE OPERACIÓN/MARGEN FINANCIERO	121.6%	87.2%	78.2%	75.6%	67.9%	74.8%
GASTOS DE OPERACIÓN/INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	66.5%	54.4%	54.4%	49.0%	47.5%	50.3%
MARGEN FINANCIERO/GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	0.82	1.15	1.28	1.32	1.47	1.34
<b>VARIACIONES</b>	-	-	-	-	-	-
VARIACIÓN ACTIVO (%)	19.6%	10.7%	24.1%	5.6%	3.9%	10.4%
VARIACIÓN PASIVO (%)	23.0%	11.3%	26.6%	6.3%	4.2%	11.2%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	3.5%	7.3%	8.7%	0.7%	1.7%	4.4%

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

**Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.

<sup>12</sup> Fondos disponibles + préstamos pactados hasta un año plazo + bienes recibidos en pago o adjudicados + gastos pagados por anticipado y cargos diferidos + cuentas por cobrar / Préstamos pactados hasta un año plazo + préstamos por arrendamiento + cuentas por pagar + títulos de emisión propia.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)