

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

Comité No.171/2023	
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 19 de octubre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis		
Johanna Moreno jmoreno@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	21/09/2021	12/01/2022	01/07/2022	04/10/2022	04/10/2022	31/05/2023	19/10/2023
Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02)							
Papel Bursátil (PBÓPTIMA03)							
En proceso de autorización							
Corto Plazo							
Con garantía	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
Largo Plazo							
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estable	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 N-3: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría 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 con garantía**, **"N-3"** para la **emisión de corto plazo sin garantía**, **"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 no Auditados al 30 de junio 2023. La clasificación se fundamenta en el comportamiento de la cartera de préstamos, producto de mayores colocaciones en las micro, pequeñas y medianas empresas, no obstante, se evidencia un mayor deterioro de la calidad crediticia, manteniendo niveles ajustados de cobertura. Asimismo, es importante destacar que, ante la expansión de los gastos de operación reportados, la entidad incurrió en pérdidas impactando a los indicadores de rentabilidad. Adicionalmente, se reflejan niveles estables de solvencia apoyados por el aumento en el capital social. Finalmente, se toman en cuenta las garantías de sus emisiones bursátiles.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Relativa estabilidad en la participación de mercado:** De acuerdo con la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos la compañía concentró el 10.0%, equivalente a US\$69,113 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+17.6%) ha estado muy alineado con el crecimiento de las instituciones que forman parte del sector SAC, que a la fecha muestran una tasa de crecimiento interanual (+18.1%); lo anterior influyó en una relativa estabilidad en la cuota del mercado por parte de Óptima.
- **Evolución positiva en la cartera de préstamos apoyada por su enfoque de negocio.** Al cierre de junio de 2023, Óptima presenta un crecimiento en la cartera bruta de 20.7% (+US\$10,301 miles), totalizando en US\$60,123 miles (jun-2022: US\$49,823 miles), el dinamismo reportado obedece al incremento en los niveles de colocación, los cuales están enfocados en atender las necesidades de financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES¹), por su parte, al incluir los intereses por cobrar y las provisiones para incobrabilidad de préstamos, la cartera neta alcanzó los US\$56,079 miles (jun-2022: US\$47,678 miles), equivalente a 17.6% (+US\$8,401 miles), (Sector SAC: 18.1%).
- **Niveles de morosidad se elevan producto del deterioro en el segmento consumo y comercio.** A la fecha de análisis los préstamos vencidos totalizaron en US\$3,731 miles (jun-2022: US\$2,438 miles), evidenciando un importante crecimiento de 53.0% (+US\$1,292 miles); influenciados principalmente por un mayor deterioro en los créditos en el sector comercio (+52.5%; US\$873.3 miles) y consumo (+273.7%; US\$564.3 miles). Por otra parte, los principales 50 créditos vencidos totalizaron en US\$875.2 miles, representando el 20.0% de la cartera vencida total y el 1.5% de la cartera bruta. Por lo anterior, el índice de vencimiento se vio impactado ubicándose en 7.3% (jun 2022: 4.9%), asimismo, es importante destacar que el índice de mora ajustado (incluyendo castigos), resultó en 8.0%, reportando un ligero incremento respecto al período previo (7.0%). La entidad constituyó US\$4,044 miles en provisiones para incobrabilidad de préstamos, por lo anterior, el indicador de cobertura de reservas se ubicó en 108.41%, inferior a lo reportado en el período previo 151.65% y manteniendo niveles estables respecto al promedio registrado por el sector SAC (108.8%).
- **Márgenes financieros impactados por mayores costos de intermediación y gastos de operación.** El desempeño de los resultados financieros de la institución se ha visto limitado ante la expansión principalmente de los gastos de operación (+23.9%), producto de la apertura de cuatro agencias y la potencialización de la fuerza de ventas, adicionalmente los costos de intermediación se vieron afectados ante las mayores obligaciones financieras, específicamente en títulos de emisión propia (+47.9%). Derivado de lo anterior, la entidad ha reportado una pérdida de (-US\$155 miles) a la fecha de análisis, ubicando al margen neto en -2.0% (jun-2022: 0.4%), en consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) cerraron en -1.9% y -0.2% (jun-2022: ROE -5.6%; ROA -0.7%).
- **Niveles de solvencia se mantienen en niveles estables.** El patrimonio² de Óptima Servicios Financieros resultó en US\$8,380 miles (jun-2022: US\$7,243 miles), con un crecimiento de 15.7% equivalente a (+US\$1,137 miles), variación que obedece principalmente por el incremento en el capital social de la entidad en US\$1,000 miles y por los aportes de capital en efectivo que realizaron los accionistas a través de la emisión de las nuevas acciones. Es importante resaltar que a pesar del incremento en las obligaciones adquiridas por la entidad (+US\$8,293 miles), los niveles de solvencia se han mantenido estables, lo cual reporta un índice de endeudamiento patrimonial de 7.25 veces (jun-2022: 7.24 veces), por su parte, el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 12.12%, manteniéndose también en niveles estables respecto al período previo (jun-2022: 12.14%).
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02).** Optima participa activamente en el mercado de valores desde el año 2017 y ha captado fondos de \$49.8 millones durante ese período. A junio 2023, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$5,000 miles, distribuido en siete tramos, con una tasa de interés promedio del 7.1% y hasta un plazo máximo de doce meses. Por su parte, 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 7.13% y con plazos que van desde seis hasta treinta y siete meses. Cabe destacar que los tramos negociados con garantía cuentan con una cobertura 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.

¹ 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.

² A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 77,781 acciones.

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 2019 hasta el 31 de diciembre de 2022 y no auditados al cierre de junio 2023-2022.
- **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.

Hechos de Importancia de Óptima

- El 02 de octubre de 2023, la Junta General de Accionistas por unanimidad aprobó solicitar la autorización a la Superintendencia del Sistema Financiero para la transformación de la sociedad en una Sociedad de Ahorro y Créditos.
- El 31 de agosto de 2023, se realizó Junta General de Accionistas en la que se acordó reestructurar la Junta Directiva para un nuevo período de tres años.
- El 24 de julio de 2023, se realizó Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en la que se propone aumentar el capital variable de la entidad por la suma un mil setecientos dólares de los Estados Unidos de América, mediante emisión diecisiete nuevas acciones, permitiendo el ingreso de ocho nuevos accionistas, que han solicitado su incorporación a la sociedad, quedando integrado el capital social de la entidad US\$7,779.8 miles, con un total de 77,798 acciones.
- El 13 de junio de 2023, los accionistas por unanimidad acordaron aumentar el capital social variable, hasta por la suma de un millón de dólares de los Estados Unidos de América mediante la emisión de diez mil acciones.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Entorno Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global³ de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados

³ No incluye pensiones

por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. 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 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

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.

Para el primer semestre del 2023, se observa que la colocación de créditos en el sector SAC conserva su tendencia alcista, donde la cartera bruta del segmento asciende a US\$493.89, reflejando un crecimiento interanual del 18.22%, similar al crecimiento promedio reportado en los últimos cinco años (2018 – 2022: 18.57%). Por su parte, los nuevos créditos fueron destinados al sector consumo con una tasa de crecimiento de (+28.86%; US\$38.53 millones), seguido del segmento servicios (+15.75%; US\$20.96 millones). Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo con una participación del 34.83% (US\$172.02 millones), seguido del sector comercio con una proporción del 31.18% (US\$154.02 millones).

Respecto a los préstamos vencidos, estos muestran un crecimiento al pasar de US\$11.10 a US\$13.90 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. A pesar del aumento de la cartera vencida, el índice de vencimiento se ubicó en 2.81%, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.36%), debido al buen dinamismo en la cartera bruta. Por otra parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$3.55 millones, otorgando una cobertura de reservas de 108.83%, superior a la reportada en el periodo anterior (106.60), y por encima del límite establecido por el ente regulador (100%).

Los activos productivos presentaron una tasa de rendimiento de 22.50%, mayor respecto a la reportada en junio de 2022 (21.87%), en línea con la tendencia positiva de las tasas activas del mercado local e internacional. Por su parte, el costo financiero también experimentó un aumento al pasar de 5.02% a 5.16% influenciado por mayores depósitos a plazos captados. En ese sentido, se observó una mejora del spread financiero al ubicarse en 17.34%, superior a lo registrado en el periodo anterior (junio 2022: 16.85%).

Los ingresos de intermediación del sector totalizaron en US\$55.33 millones, presentando un crecimiento interanual del +21.07%, equivalente a +US\$9.63 millones, superando al crecimiento promedio que ha mantenido desde 2018 a 2022 (13.80%), resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 21.60% a 21.97%. Adicionalmente, los costos de intermediación reportan un incremento de (+24.81%; US\$2.52 millones), debido al crecimiento continuo de las captaciones del sector. En ese sentido, el margen de intermediación financiero resultó en 77.07%, levemente menor al reportado en el año anterior (junio 2022: 77.75%). No

obstante; es importante señalar que dicho indicador se encuentra por encima de lo reportado en el sector bancario (65.79%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC.

En cuanto a los gastos operacionales del sector, a la fecha de análisis perciben un crecimiento interanual de 10.85% (+US\$2.32 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+12.19%; US\$1.43 millones). A pesar del aumento de los gastos, el incremento en los ingresos provocó una mejora en resultado operativo, totalizando a la fecha de análisis en US\$7.12 millones (jun-22: US\$6.55 millones); sin embargo el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 12.38%, inferior al reportado en junio 2022 (13.75%).

Finalmente, el resultado del ejercicio presenta un saldo favorable de US\$7.28 millones, demostrando un crecimiento de (+8.94%; US\$0.57 millones), comportamiento asociado principalmente al buen desempeño en los ingresos de intermediación. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, se exhibe una leve desmejora reportando un retorno patrimonial (ROEA) de 16.81% y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.34%, ambos inferiores a los reportados en el año anterior (junio 2022: ROEA: 16.91%; ROAA: 2.51%), no obstante, siguen siendo superiores a los registrados por el sector bancario (ROEA 6.76%; ROAA 0.73%).

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada por el crecimiento en mayor ritmo de los pasivos corrientes, principalmente por las captaciones (+US\$42.53 millones) producto de la evolución positiva en los depósitos a la vista y depósitos pactados hasta un año plazo, los cuales crecieron en (+21.51%; US\$18.89 millones y +7.49%; US\$17.91 millones, respectivamente), aunado al incremento en las obligaciones financieras bancarias (+US\$32.47 millones). Lo anterior, en línea con el modelo negocio del sistema, que también busca diversificar sus fuentes de fondeo. En ese sentido, el indicador de liquidez muestra una tendencia a la baja, ubicándose en 27.97% (junio 2022: 29.50%) e incluso por debajo del sector bancario (37.94%) y bancos cooperativos (42.84%).

Finalmente, el sector de las SAC a la fecha muestra una disminución en los indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 15.60%, siendo menor al reportado en junio 2022 (16.58%), producto del aumento en los activos ponderados (+17.22%) como consecuencia de la evolución positiva en la cartera de préstamos. El endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 16.55% a 15.53%, 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.

Análisis del Originador

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 77,781 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\$7,778 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.	49,585	63.75%
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	28,196	36.25%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	77,781	100%

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 treinta y uno de agosto de 2023 y, establecido en el acta número cuarenta y cuatro (44), 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	Gerente General	Juan Pablo Meza Pérez
Director Secretario	Santos Napoleón Mejía Custodio	Gerente Financiero	Francisco José Arce Ramos
Primer Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour	Gerente de Recuperación	María Ester García Cruz de Castro
Segundo Director	María Beatriz Beltranena Wer	Gerente de División de Desarrollo Comercial	Marcelo Javier Ventura Martínez
Tercer Director	Edgardo Pérez Preciado	Gerente de Créditos	Eusebia Isaura Alvarado Zepeda
Cuarto Director	Juan Carlos Pereira del Vecchio	Gerente de Cumplimiento	Jennifer Gisselle Portillo Linares
Quinto Director	Franz Lara Koberg	Gerente de Operaciones y Admón.	Andrea Lorraine Fletes Lavagnino
Director Suplente	Fredis Osmar Rodríguez Tejada	Gerente de Tecnología de la Información	María Leonor Terán Caldera
		Gerente de Auditoría Interna	Manuel de Jesús Guadrón Alas
		Gerente de Riesgos	Mario Alberto Arias Gutiérrez
		Gerente de División de Negocios	Hugo Boanerge Cruz Centeno
		Gerente de Recursos Humanos	Connie Elena Escobar Trejo
		Gerente Legal	Jessica Johanna Rivera de Ramírez
		Gerente de División de Servicio de Soporte	Roberto Mauricio Quintanilla Fuentes

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 ESG⁴, 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. Es importante resaltar que la entidad ha realizado el lanzamiento de su nuevo producto "OPTO" (Banco Digital), con el cual 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.

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

De acuerdo con la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.0%, equivalente a US\$69,113 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector SAC. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+17.6%) ha estado muy alineada con el crecimiento de las instituciones que forman parte del sector SAC, que a la fecha muestra una tasa de crecimiento interanual (+18.1%); lo anterior influyó en una relativa estabilidad en la cuota del mercado por parte de Óptima.

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, 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

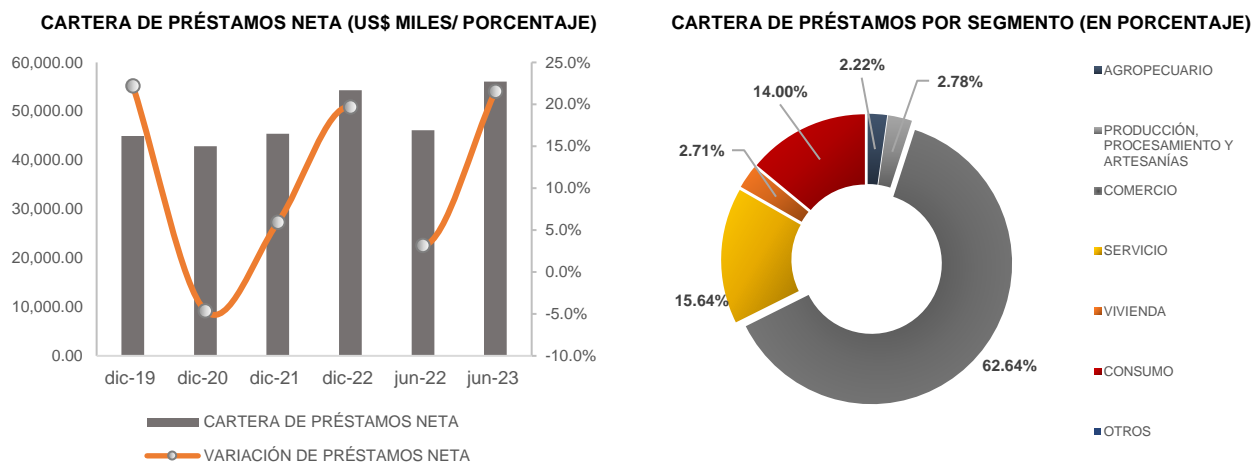
⁴ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

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.

Análisis de la Cartera de Préstamos

Al cierre de junio de 2023, Óptima presenta un crecimiento en la cartera bruta de 20.7% (+US\$10,301 miles), totalizando en US\$60,123 miles (jun-2022: US\$49,823 miles), el dinamismo reportado obedece al incremento en los niveles de colocación, los cuales están enfocados en atender las necesidades de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES⁵). Por su parte, al incluir los intereses por cobrar y las provisiones para incobrabilidad de préstamos, la cartera neta alcanzó los US\$56,079 miles (jun-2022: US\$47,678 miles), equivalente a 17.6% (+US\$8,401 miles), (Sector SAC:18.1%). Es importante destacar que la entidad ha reportado niveles constantes en el otorgamiento de créditos durante los últimos cinco años (CARG: 4.5%),

De acuerdo con lo anterior, los sectores económicos que evidenciaron un mayor crecimiento fueron comercio con el 7.4% (+US\$2,599 miles), seguido de servicios con el 20.8% (+US\$1,620 miles), acompañados del crecimiento en términos nominales del sector consumo (+US\$5,024 miles); dichos sectores se vieron impulsados por las estrategias implementadas por Óptima, las cuales se enfocan en el crecimiento PYMES y Microcréditos. A nivel de participación, los segmentos comercio y servicios concentran la mayor parte de la cartera ubicándose en 62.6% y 15.6% respectivamente (jun-2022: 70.4% y 15.6% consecutivamente); el resto se encuentra distribuido en diversos sectores (agropecuario, vivienda entre otros). Por su parte, es importante resaltar que los 25 mayores deudores de la institución reportaron un saldo de US\$3,085 miles⁶, evidenciando una baja concentración respecto al período previo (jun-2022: US\$5,184 miles), y exhibiendo una participación de 5.1% del total de la cartera bruta; mientras que los 50 mayores deudores alcanzaron los US\$4,733 miles, mostrando una tendencia a la baja en comparación con junio 2022 (US\$7,371 miles), y con una concentración de 7.9%.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Calidad de cartera

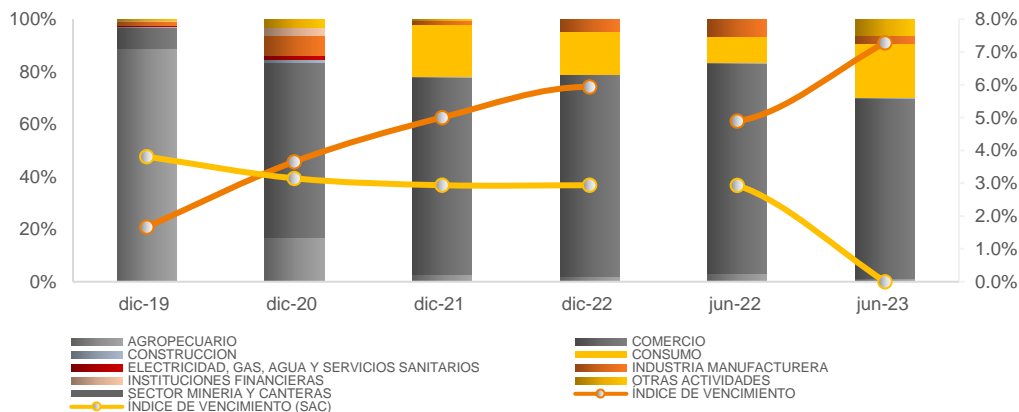
Al cierre de junio de 2023, la cartera de préstamos categorizada como normal (A1 y A2) exhibe una participación del 89.4% del total de la cartera bruta, reportando un ligero deterioro respecto al 90.0% del período previo. Por su parte, se observa una evolución en los créditos con problemas potenciales (B), los cuales pasaron de 2.8% a 2.1%; mientras que los créditos deficientes y de dudosa recuperación (C y D) reportaron una contracción de -0.9% y -1.3% respectivamente, no obstante, los créditos catalogados en pérdida (E) reflejaron un comportamiento desfavorable alcanzando un máximo de 6.1% (jun 2022: 2.7%).

En cuanto a los préstamos vencidos, estos totalizaron en US\$3,731 miles (jun-2022: US\$2,438 miles), evidenciando un importante crecimiento de 53.0% (+US\$1,292 miles); influenciados principalmente por el incremento de los créditos en el sector comercio (+52.5%; US\$873.3 miles) y consumo (+273.7%; US\$564.3 miles), los cuales representan el 68.0% y 20.7% del total de este portafolio. Por otra parte, los principales 50 créditos vencidos totalizaron en US\$875.2 miles, representando el 20.0% de la cartera vencida total y el 1.5% de la cartera bruta. Por lo anterior, el índice de vencimiento se vio impactado, ubicándose en 6.2% (jun 2022: 4.9%), alejado del promedio presentado por el sector SAC (2.8%), asimismo, es importante resaltar que el índice de mora ajustado (incluyendo castigos), resultó en 8.0% reportando un ligero incremento respecto al período previo 7.0%.

⁵ 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.

⁶ Saldo de Capital.

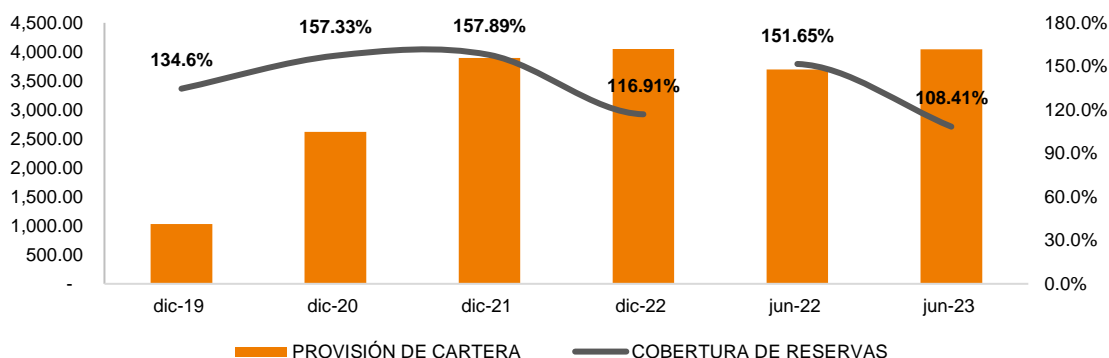
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA VENCIDA (PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

La entidad constituyó US\$4,044 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 se ubicó en 108.41%, inferior a lo reportado en el período previo 151.65% y manteniendo niveles estables respecto al promedio registrado por el sector SAC (108.8%).

COBERTURA DE RESERVAS (US\$ MILES / PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Cartera de préstamos bajo medidas (COVID-19).

A junio 2023, la entidad aún cuenta con cartera bajo medidas, la cual totalizó en US\$2,583 miles, (jun-2022: US\$6,766 miles), reportando una importante contracción de 61.8% (-US\$4,183 miles), variación que obedece a mayores clasificaciones a cartera normal por conducta en referencia a seis meses. Es importante resaltar que, en niveles de participación, la cartera COVID pasó de representar el 13.6% a 4.3% de total de la cartera. En cuanto a los días mora, el índice de vencimiento se ubicó en 1.6% (jun-2022: 2.5%), a pesar de la reducción, el índice de vencimiento de la cartera normal se vio deteriorado pasando de 2.5% a 4.6%. Asimismo, la entidad 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 por no ser regulada.

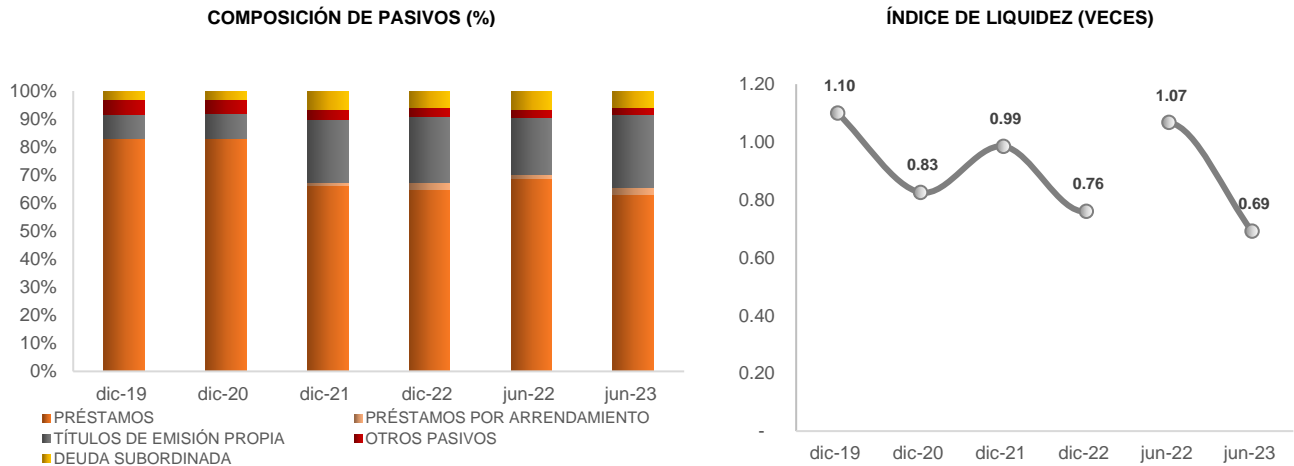
Riesgo de Liquidez

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, 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.

Al cierre de junio 2023, los pasivos totales de Óptima cerraron en US\$60,733 miles (jun-2022: US\$52,440 miles), equivalente a un crecimiento interanual de 15.8% (+US\$8,293 miles) generados por mayores obligaciones adquiridas por la institución otorgadas a través de diversos fondeadores, los cuales a la fecha totalizaron en US\$38,310 (jun-2022: US\$36,030 miles), creciendo en (+6.3%; US\$2,280 miles); dichas obligaciones están representadas por préstamos pactados hasta un año plazo (+12.0%; US\$1,826 miles); acompañado de la tendencia al alza en los títulos de emisión propia (+47.9%; US\$5,127 miles), ubicándose en US\$15,827 miles (jun-2022 US\$10,700 miles).

De acuerdo con la estructura de los pasivos de Óptima Servicios Financieros, los préstamos siguen siendo la principal fuente de fondeo, aunado a las emisiones con las que cuenta a la fecha de análisis, en ese sentido, el 28.1% corresponde

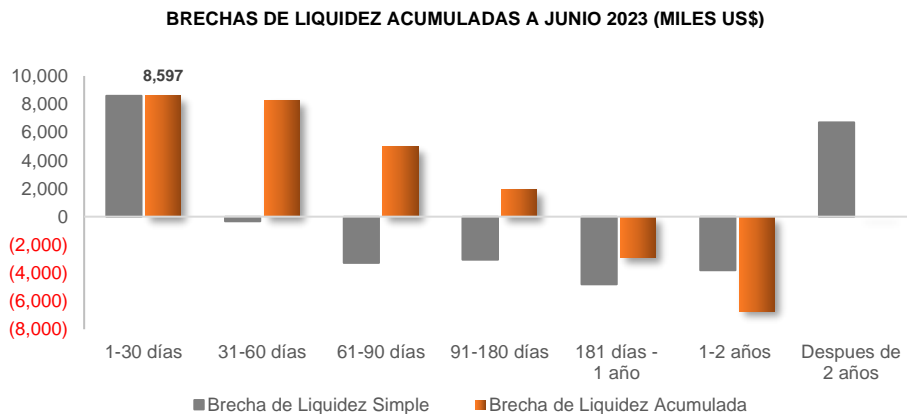
a los préstamos pactados hasta un año plazo, mientras que los préstamos pactados a más de un año plazo representan el 35.0% del total de los pasivos, seguido del 26.1% en títulos de emisión propia (incluye Papeles Bursátiles y Titularizaciones). Por lo anterior, y ante el menor crecimiento en los activos líquidos de la entidad, el indicador de liquidez corriente⁷ se situó en 0.69 veces, menor al 1.07 veces reportado en el período previo.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las brechas de liquidez simples de Óptima reportan valores negativos en las bandas de 31 a 60 días hasta la banda que va de 1-2 años producto de las obligaciones con ese horizonte de vencimiento; no obstante, estas son cubiertas por lo activos líquidos de 0-30 días, y los que se reciben después de dos años. Por su parte, la brecha acumulada exhibe 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 la entidad 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.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo de solvencia

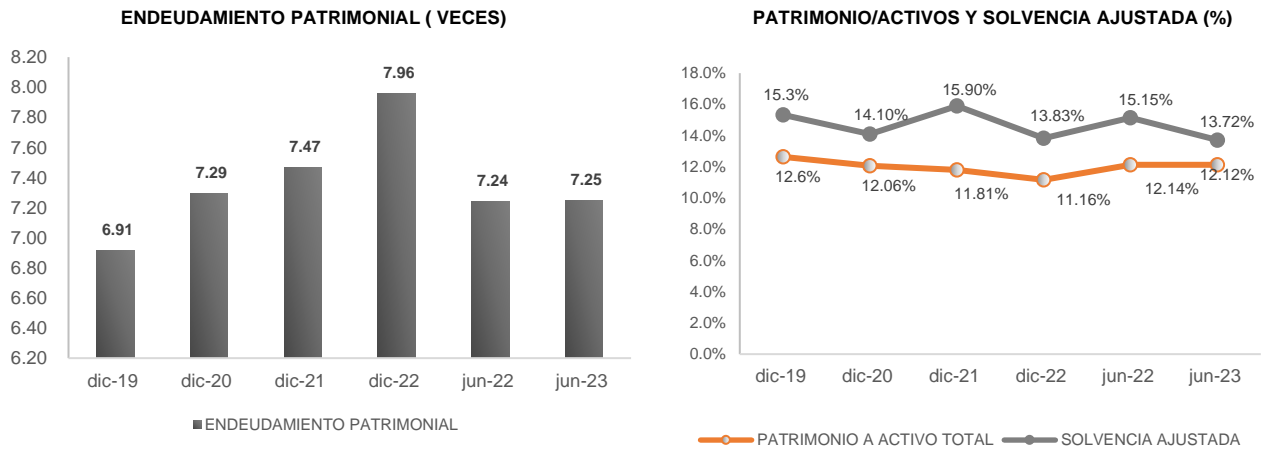
A junio 2023, el patrimonio⁸ de Óptima Servicios Financieros resultó en US\$8,380 miles (jun-2022: US\$7,243 miles), con un crecimiento de 15.7% equivalente a (+US\$1,137 miles), variación que obedece principalmente por el incremento en el capital social de la entidad en US\$1,000 miles, por los aportes de capital en efectivo que realizaron los accionistas a través de la emisión de las nuevas acciones, seguido de los resultados pendientes de aplicar, los cuales cerraron en US\$210 miles (jun-2022 US\$115 miles), exhibiendo un incremento de 82.5% (+US\$95.0 miles) y las reservas de capital que alcanzaron los US\$392 miles (+12.1%; US\$42.2 miles).

A pesar del incremento en las obligaciones adquiridas por la entidad (+US\$8,293 miles), los niveles de solvencia se han mantenido en niveles estables reportando un índice de endeudamiento patrimonial de 7.25 veces (jun-2022: 7.24 veces),

⁷ 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.

⁸ A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 77,781 acciones.

por su parte, el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 12.12%, manteniéndose también sin variaciones significativas respecto al período previo (jun-2022: 12.14%), siendo levemente inferior al reportado en los últimos cinco años (12.37%). Finalmente, al evaluar el patrimonio ajustado con la porción de deuda subordinada⁹ sobre activos, este resultó en 13.72% (jun-2022: 15.15%). 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 15.8%.



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, mismas que son parte de la base de datos de eventos de pérdida. 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.

Es importante destacar que la entidad 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.

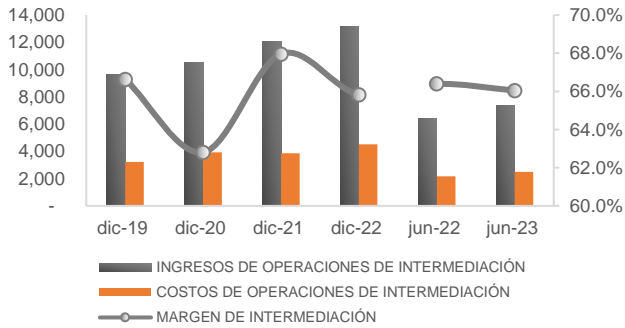
Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Óptima Servicios Financieros proviene de los intereses que se devengan por la cartera de préstamos para microempresas, en ese sentido, los ingresos de operaciones de intermediación sumaron los US\$7,331 miles (jun-2022: US\$6,436 miles), reflejando un crecimiento de 13.9% (+US\$894.7 miles), provenientes del volumen de la cartera de créditos (+17.6%), la cual considera una reducción en la tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos, la cual pasó de 23.1% a 21.5% a la fecha de estudio. En cuanto a los costos de intermediación, estos cerraron en US\$2,489 miles (jun-2022: US\$2,163 miles), mostrando un incremento interanual de 15.1% (+US\$326 miles), principalmente por mayores obligaciones con instituciones bancarias locales e internacionales +6.3%, para las cuales la entidad reporta una tasa promedio de interés de 7.2%, aunado al importante crecimiento en los títulos de emisión propia.

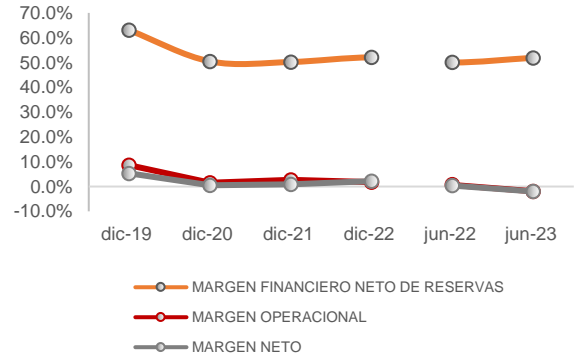
Por su parte, el spread financiero no reportó variaciones respecto a su periodo comparativo (13.6%), a pesar de dicho comportamiento, la expansión de los compromisos financieros generó un mayor pago de intereses, lo cual incidió en el margen de intermediación al pasar de 66.4% a 66.0% (sector SAC: 77.1%). Adicionalmente, se observa un alza en los costos por reservas de saneamiento de 5.1% (+US\$57.5 miles), como parte de las medidas conservadoras de la entidad para asumir posibles pérdidas que se deriven de la cartera de préstamos. Por lo anterior, el margen financiero neto de reservas se situó en 51.9%, mayor a lo reportado en el período previo (jun-2022: 50.0%) (sector SAC: 53.6).

⁹ 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%.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (EN MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)



MÁRGENES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

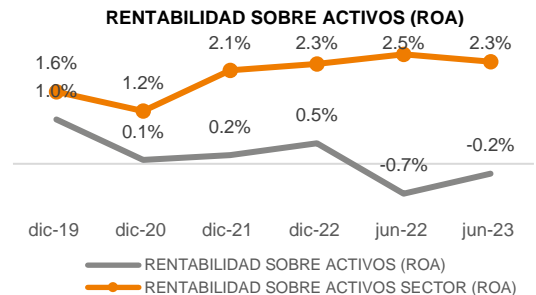
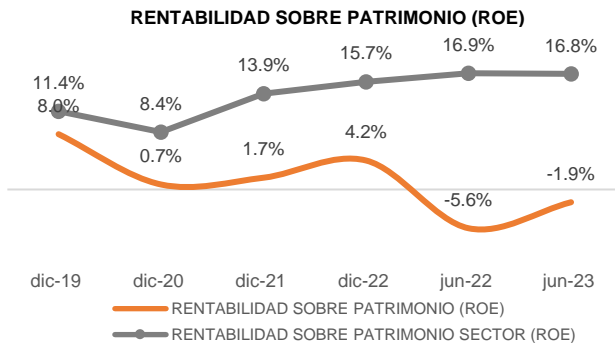


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a los gastos operacionales, estos reportaron un importante incremento de 23.9% (+US\$795.3 miles), totalizando en US\$4,120 miles (jun-2022: US\$3,325 miles), el cual responde a la expansión en los gastos de funcionarios y empleados que significaron un (+25.8%), producto de mayores contrataciones¹⁰. A nivel de gastos generales, se evidenció un crecimiento de (+11.2%), lo cual responde a la apertura de nuevas agencias. Asimismo, se han realizado inversiones en el desarrollo del banco Digital y gastos inherentes al proceso de regulación SAC. Por lo anterior, el margen operacional reporta una caída al pasar de 0.7% a -1.9% a la fecha de análisis.

Finalmente, el desempeño de los resultados financieros de la institución se ha visto limitado ante la expansión principalmente de los gastos de operación (+23.9%), producto de la apertura de cuatro agencias y la potencialización de la fuerza de ventas, adicionalmente los costos de intermediación se vieron afectados ante las mayores obligaciones financieras, específicamente en títulos de emisión propia (+47.9%). Derivado de lo anterior, la entidad ha reportado una pérdida de (-US\$155 miles) a la fecha de análisis, ubicando al margen neto en -2.0% (jun-2022: 0.4%), en consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) cerraron en -1.9% y -0.2% (jun-2022: ROE -5.6%; ROA -0.7%).

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 EMISIÓN¹¹

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBOPTIMA1
Clase de Valor	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.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5,000,000.00).

¹⁰ Óptima cuenta con 297 empleados a la fecha de análisis (junio 2022: 248 empleados).

¹¹ Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

Plazo de la emisión	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.
Garantía de la Emisión	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.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
Forma y Lugar de pago:	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.
Prelación de pagos	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 junio 2023, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros (PBÓPTIMA01) fue de US\$5,000 miles, distribuido en siete tramos, con una tasa de interés promedio del 7.1% y hasta un plazo máximo de doce 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% y un valor de garantía por US\$6,306 miles sobre el valor total negociado, cumpliendo con la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

SALDOS DE PBÓPTIMA01 A JUNIO 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA01-TRAMO 26	1,000,000	SI	1,254,577	7/9/2022	7/9/2023	12	6.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 29	1,000,000	SI	1,250,993	31/1/2023	31/1/2024	12	7.3%
PBOPTIMA01-TRAMO 32	400,000	SI	508,829	15/3/2023	14/3/2024	12	7.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 33	600,000	SI	762,531	17/3/2023	15/3/2024	12	7.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 34	500,000	SI	641,321	12/5/2023	9/5/2024	12	7.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 35	1,000,000	SI	1,262,918	26/5/2023	24/8/2023	3	6.75%
PBOPTIMA01-TRAMO 36	500,000	SI	624,686	30/5/2023	28/8/2023	3	6.75%
TOTAL	5,000,000		6,305,855				7.1%

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

Evolución de la Cartera Categoría de Riesgo "A1" de Óptima Servicios Financieros

A la fecha de evaluación, la cartera en categoría de riesgo "A1" de la entidad asciende a US\$52,104 miles, equivalente a un incremento interanual de 20.2% respecto a junio 2022, reportando una participación del 86.7% del total de la cartera de préstamos, siendo ligeramente inferior al 87.0% del periodo previo. Cabe destacar que, de acuerdo con la normativa NCB-022 se consideran como créditos de tipo "A1" aquellos que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a catorce días, por lo que el porcentaje de 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 EMISIÓN¹²

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBÓPTIMA2
Definición del Instrumento	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.
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$10, 000,000.00).
Plazo de la emisión	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.
Garantía de la Emisión	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

¹² Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

Destino de los recursos:	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. 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.
Forma y lugar de pago:	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.
Prelación de pagos	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 junio 2023, 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 7.13% 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 (mixta¹³) 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%.

SALDOS DE PBÓPTIMA02 A JUNIO 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000.00	NO		9/12/2021	9/12/2024	37	7.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 15	1,000,000.00	NO		13/1/2022	13/1/2025	37	7.3%
PBOPTIMA2 -TRAMO 19	725,000.00	NO		20/5/2022	20/5/2025	37	7.0%
PBOPTIMA2 -TRAMO 20	500,000.00	MIXTO	661,458.23	31/5/2022	31/5/2025	37	6.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 21	500,000.00	MIXTO	639,794.85	13/6/2022	13/6/2025	37	6.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 22	300,000.00	NO		12/9/2022	12/9/2025	37	7.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 24	500,000.00	NO		30/11/2022	30/11/2023	12	6.5%
PBOPTIMA2 -TRAMO 25	1,000,000.00	NO		21/12/2022	22/12/2023	12	6.6%
PBOPTIMA2 -TRAMO 26	1,000,000.00	NO		10/4/2023	9/4/2024	12	7.60%
PBOPTIMA2 -TRAMO 27	625,000.00	NO		25/4/2023	25/10/2023	6	7.10%
PBOPTIMA2 -TRAMO 28	1,000,000.00	NO		2/5/2023	19/10/2023	6	7.10%
PBOPTIMA2 -TRAMO 29	1,000,000.00	NO		25/5/2023	24/5/2024	12	7.75%
PBOPTIMA2 -TRAMO 30	350,000.00	NO		19/6/2023	19/6/2024	12	7.75%
TOTAL	10,000,000.00		1,301,253.08				7.13%

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.

¹³ 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.

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	49,764	53,331	55,320	61,442	54,235	63,317
FONDOS DISPONIBLES	4,124	7,426	8,365	5,442	6,557	5,560
PRÉSTAMOS NETOS	44,925	42,846	45,392	54,325	47,678	56,079
PRÉSTAMOS BRUTOS	45,956	45,464	49,288	58,376	49,823	60,123
PRÉSTAMOS VIGENTES	45,190	43,800	46,821	54,911	47,384	56,392
PRÉSTAMOS VENCIDOS	766	1,664	2,467	3,465	2,438	3,731
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-1,032	-2,618	-3,896	-4,051	-3,698	-4,044
INTERESES POR COBRAR	716	3,060	1,563	1,675	1,553	1,679
OTROS ACTIVOS	3,920	3,677	2,642	2,555	2,364	2,422
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,800	1,326	803	1,131	736	762
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	594	509	436	472	697	252
CUENTAS POR COBRAR	936	1,074	1,401	950	760	1,216
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	587	766	-	-	168	190
ACTIVO FIJO	2,043	1,819	3,167	3,499	3,084	3,374
DEPRECIABLES	1,788	1,960	2,560	2,133	3,611	5,017
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-286	-378	0	0	-1,027	-1,642
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO	489	327	607	1,366	-	-
AMORTIZABLES	52	-90	-	-	500	-
TOTAL ACTIVOS	55,728	58,827	61,128	67,496	59,683	69,113
PASIVOS	-	-	-	-	-	-
PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN	44,650	47,529	35,751	38,935	36,030	38,310
PRÉSTAMOS	40,400	43,029	35,751	38,935	36,030	38,310
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	23,735	29,522	13,620	17,681	15,252	17,079
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	16,665	13,506	22,131	21,254	20,777	21,232
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO	-	-	661	1,464	784	1,424
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	164	340	199	373
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO	-	-	497	1,125	585	1,051
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	4,250	4,500	12,100	14,100	10,700	15,827
OTROS PASIVOS	2,536	2,705	1,898	1,962	1,426	1,672
CUENTAS POR PAGAR	1,542	2,089	1,451	1,568	1,021	1,229
RETENCIONES	393	191	350	288	309	336
CRÉDITOS DIFERIDOS	97	75	97	107	97	107
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	149	143	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	1,500	1,500	3,500	3,500	3,500	3,500
TOTAL PASIVOS	48,686	51,734	53,911	59,961	52,440	60,733
PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,977	3,977	6,778	6,778	6,778	7,778
RESERVAS DE CAPITAL	296	316	350	392	350	392
RESULTADOS POR APLICAR	2,770	2,801	90	366	115	210
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,274	2,770	-	-	90	366
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	495	32	90	366	25	-155
TOTAL PATRIMONIO	7,042	7,093	7,217	7,535	7,243	8,380
PASIVO MÁS PATRIMONIO	55,728	58,827	61,128	67,496	59,683	69,113

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	9,636	10,551	12,045	13,197	6,436	7,331
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	3,215	3,924	3,859	4,509	2,163	2,489
UTILIDAD DE INTERMEDIACION BRUTA	6,421	6,627	8,186	8,688	4,273	4,842
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	959	589	767	547	300	326
UTILIDAD FINANCIERA	7,380	7,215	8,954	9,234	4,505	5,168
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	612	1,586	2,513	2,067	1,136	1,193
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	89	9	7	14	-	-
UTILIDAD FINANCIERA NETA DE RESERVAS	6,680	5,620	6,433	7,154	3,369	3,975
GASTOS DE OPERACIÓN	5,769	5,455	6,080	6,910	3,325	4,120
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,236	3,167	3,536	3,688	2,164	2,722
GASTOS GENERALES	2,228	2,030	2,196	2,733	863	960
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	304	258	348	489	297	438
UTILIDAD DE OPERACIÓN	911	165	354	244	44	-145
INGRESOS NO OPERACIONALES	42	265	545	514	65	121
GASTOS NO OPERACIONALES	-62	158	413	155	4	91
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	-62	158	413	155	-	-44
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,015	272	485	602	106	-116
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	403	220	361	285	80	39
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	567	52	124	318	25	-155

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.7%	3.7%	5.0%	5.9%	4.9%	6.2%
COBERTURA DE RESERVAS	134.6%	157.3%	157.9%	116.9%	151.7%	108.4%
LÍQUIDEZ	-	-	-	-	-	-
INDICADOR DE COBERTURA 1	1.26	0.94	1.70	1.26	1.71	1.23
INDICADOR DE COBERTURA 2	1.10	0.83	0.99	0.76	1.07	0.69
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA	-	-	-	-	-	-
PASIVOS/ACTIVOS	87.36%	87.94%	88.19%	88.84%	87.86%	87.88%
ACTIVOS/PATRIMONIO	7.91	8.29	8.47	8.96	8.24	8.25
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	12.64%	12.06%	11.81%	11.16%	12.14%	12.12%
SOLVENCIA AJUSTADA	15.33%	14.10%	15.90%	13.83%	15.15%	13.72%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	6.91	7.29	7.47	7.96	7.24	7.25
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	8.0%	0.7%	1.7%	4.2%	-5.6%	-1.9%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1.0%	0.1%	0.2%	0.5%	-0.7%	-0.2%
MÁRGENES FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	66.6%	62.8%	68.0%	65.8%	66.4%	66.0%
MARGEN FINANCIERO	69.7%	64.8%	69.9%	67.2%	66.9%	67.5%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	63.0%	50.5%	50.2%	52.1%	50.0%	51.9%
MARGEN OPERACIONAL	8.6%	1.5%	2.8%	1.8%	0.7%	-1.9%
MARGEN NETO	5.3%	0.5%	0.9%	2.2%	0.4%	-2.0%
EFICIENCIA	-	-	-	-	-	-
GASTOS DE OPERACIÓN/MARGEN FINANCIERO	78.2%	75.6%	67.9%	74.8%	73.8%	79.7%
GASTOS DE OPERACIÓN/INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	54.4%	49.0%	47.5%	50.3%	49.4%	53.8%
MARGEN FINANCIERO/GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	1.28	1.32	1.47	1.34	1.35	1.25
VARIACIONES	-	-	-	-	-	-
VARIACIÓN ACTIVO (%)	24.1%	5.6%	3.9%	10.4%	6.1%	15.8%
VARIACIÓN PASIVO (%)	26.6%	6.3%	4.2%	11.2%	7.9%	15.8%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	8.7%	0.7%	1.7%	4.4%	-5.3%	15.7%

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.