

## Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V.

<b>Comité No. 118/2021</b>	
<b>Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2021</b>	<b>Fecha de comité: martes 21 de septiembre de 2021</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador
<b>Equipo de Análisis</b>	
Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a>	Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a> (+503) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
	dic-19 19/06/2020	mar-20 02/07/2020	jun-20 25/09/2020	dic-20 13/08/2021	mar-21 13/08/2021	jun-21 21/09/2021
<b>Papel Bursátil (PBÓPTIMA01)</b>						
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo						
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
<b>Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)</b>						
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo						
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

### 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 Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar 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 cambio de perspectiva "Estable" a "Negativa".

La clasificación se fundamenta en el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, lo cual ha limitado la cobertura de reservas a pesar de la mayor constitución de las mismas.

Por su parte, se consideran los adecuados indicadores de liquidez que permiten el pago oportuno de sus obligaciones de corto plazo. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y garantías de sus emisiones bursátiles con cartera de préstamos de buena calidad, cuyos montos y plazos cubren cada uno de los tramos emitidos.

### Perspectiva

PCR considera que el cambio de perspectiva de "Estable" a "Negativa", obedece al deterioro de la calidad de cartera y al mayor requerimiento de constitución de reservas.

## Resumen Ejecutivo

- **La cartera de préstamos se mantiene en niveles estables.** Al 30 de junio de 2021, la carta de préstamos bruta de Óptima se ubicó en US\$45.35 millones, presentando una tasa de crecimiento de 0.58% (+US\$0.26 millones) respecto a junio 2020 (US\$45.09 millones), comportamiento que estaría asociado al modelo de negocio de la entidad, enfocado en la colocación de créditos a segmentos Mypes y Pymes del sector comercio y servicios. Cuyos sectores muestran una importante recuperación después de haberse contraído durante el año 2020 debido a la pandemia por COVID-19.
- **La calidad de cartera de Óptima registra deterioros, elevando los niveles de mora producto de afectaciones de la pandemia.** Ante los efectos ocasionados por la pandemia, la compañía muestra un deterioro en la calidad de cartera con un indicador de vencimiento del 6.26%, el cual se encuentra por encima del promedio registrado durante los últimos cinco años (2.14%). Por su parte, se registró una provisión de cartera por un monto de US\$2.73 millones, reflejando un incremento de 96.36% (+US\$1.34 millones) respecto a junio de 2020, como parte de las medidas para afrontar la mayor exposición al riesgo crediticio. En este sentido, Óptima ha reconocido de forma temprana los impactos de la crisis por Covid-19, lo cual ha permitido constituir reservas adicionales. No obstante, pese al esfuerzo de la institución por generar una mayor constitución de reservas, el crecimiento de la cartera vencida provocó una caída en los indicadores de cobertura al ubicarse en 86.01%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (131.5%).
- **El margen financiero disminuye ante el incremento de las reservas de saneamiento para afrontar posibles pérdidas.** Ante el mayor incremento de los ingresos de intermediación respecto al crecimiento de los costos financieros de la compañía, el margen de intermediación resultó de 71.0%, superior al reportado en junio 2020 (65.72%). Es necesario destacar que el margen de intermediación financiera se encuentra por debajo del sector SAC (73.94%), derivado de la estructura de fondeo que posee la entidad. Pese al comportamiento positivo en el margen de intermediación financiero, las reservas de saneamiento presentaron un incremento de 175.92% (+US\$0.69 millones) limitando la mejora en el margen financiero neto de reservas pasando de 59.12% en junio 2020 a 56.13% al período analizado, comportamiento que obedece la mayor constitución de reservas derivado de la mayor exposición al riesgo de crédito de la compañía. Por su parte, el margen operacional presenta una mejor posición al pasar de 9.48% en junio de 2020 a 13.11% a junio 2021, comportamiento explicado por el crecimiento de los ingresos de intermediación.
- **Los indicadores de rentabilidad de Óptima disminuyen.** Al evaluar el comportamiento de la utilidad de los últimos doce meses, la compañía presenta una disminución de 51.26% (-US\$0.28 millones); en este sentido, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)<sup>1</sup> se ubicó en 3.53%, en menor posición respecto al reportado en junio 2020 (7.5%) como resultado de la capitalización de utilidades. Finalmente, el retorno sobre activos (ROA)<sup>2</sup> fue de 0.48%, inferior al reportado en junio 2020 (0.96%), como resultado del crecimiento de activos menos productivos para la compañía.
- **Los indicadores de solvencia muestran una mejora, producto del fortalecimiento del patrimonio y a la disminución de los pasivos.** A junio de 2021, el patrimonio se incrementó en 3.4% en términos interanuales, siguiendo la tendencia positiva que presentó durante el periodo de evaluación, demostrando la capacidad de generación operativa del negocio de manera sostenida, dicho incremento estuvo explicado por el aumento en la utilidad neta. En este sentido, la solvencia de la institución muestra una mejora al reportar un crecimiento en el patrimonio y una disminución de los pasivos, lo cual permitió que el indicador de endeudamiento patrimonial resultara en 5.15 veces, inferior al reportado en junio 2020 (5.49 veces). Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 83.7%, inferior al reportado en junio 2020 (84.6%) y al reportado por el sistema (85.2%), lo que indica una leve mejora en la autonomía de Óptima respecto a los recursos.
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02).** A junio de 2021, los títulos de emisión propia de la entidad suman US\$13.0 millones, presentando un incremento de 233.25% (+US\$9.1 millones) respecto a junio de 2020. En este sentido, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$3.0 millones, distribuido en cuatro tramos (19, 20, 21 y 22), con una tasa de interés promedio del 6.09% y con un plazo de 12 meses. De acuerdo con la certificación del Auditor Externo del Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 132.67% sobre el valor total colocado, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%). Por su parte, en cuanto a la emisión PBÓPTIMA02, esta posee un monto colocado por US\$10 millones, distribuido en diez tramos (1 al 10), con una tasa de interés promedio del 6.14% y con plazos que van desde los nueve a los veinticuatro meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, no se han colocado tramos con garantía específica para PBOPTIMA02.

<sup>1</sup> Indicador calculado por PCR: ROE= Utilidad anualizada/Promedio del total patrimonio

<sup>2</sup> Indicador calculado por PCR: ROA= Utilidad anualizada/Promedio del total activos.

## 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 (El Salvador), vigente con fecha 25 de noviembre de 2019. 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.

## Factores Clave

---

### Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos.
- 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 producto de los sectores a los que la entidad orienta su cartera de préstamos.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen deterioros en los principales indicadores de rentabilidad y solvencia.

## Información utilizada para la clasificación

---

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2016-2020 y Estados Financieros no auditados al 30 de junio 2021 y 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **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 y 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, ante las afectaciones de la pandemia por Covid-19. Asimismo, se dará seguimiento a los indicadores de liquidez y solvencia de la institución.

## Hechos de Importancia de Óptima

---

- El 26 de mayo de 2021, mediante Junta General ordinaria y extraordinaria de Accionistas, se acordó un aumento en el Capital Social en la parte variable, por la suma de US\$2.8 millones, correspondientes a capitalización de utilidades y capitalización del superávit por revaluación.
- Durante el 2020, Óptima puso a disposición de sus clientes medidas de alivio económico que han reducido la recuperación de capital e intereses. En esta línea, la institución ha renegociado pasivos para evitar cualquier posible riesgo de iliquidez.
- En abril de 2020 Óptima Servicios Financieros presentó el plan de mitigación de riesgos para enfrentar los efectos causados por la pandemia por COVID-19, en el cual refleja las medidas adoptadas para el manejo de la liquidez por medio de la gestión de nuevos fondos con instituciones financieras locales e internacionales. Adicionalmente, Óptima prevé implementar un modelo de negocios a través de nuevos servicios, desarrollo de nuevos nichos de mercado, implementación de nuevos canales, líneas y formas de fondeo.

## Panorama Internacional

---

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las

economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

### **Entorno Económico**

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento del fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit fiscal ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB<sup>3</sup>. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

### **Contexto del Sistema**

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado e importante para el sector de MYPES y personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

A la fecha de análisis, la cartera de préstamos neta reflejó un monto de US\$338.84 millones, con un crecimiento interanual del 19.23% (+US\$54.53 millones) estando por encima de la tasa de crecimiento promedio de los últimos 5 años (15.40%), dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de préstamos. Los nuevos préstamos del sector también fueron mayormente destinados a fines productivos con un crecimiento interanual de +US\$28.83 millones en créditos corporativos, seguido de los préstamos personales con un aumento de US\$19.37 millones respecto a junio 2020. Las cuatro principales actividades (comercio, consumo, servicios, transporte y comunicación) componen el 83.79% del total de la cartera, mientras que actividades agropecuarias, manufactura y adquisición de vivienda tienen una participación del 4.8%, 4.1% y 3.0%, respectivamente, esta concentración responde al mercado atendido por las SAC, cuyo modelo de negocio se enfoca en otorgar créditos a MYPES y a personas naturales que no cumplen con los requisitos para acceder a los créditos de los bancos comerciales.

Por otro lado, el índice de vencimiento reportó un ratio promedio de 2.88% aumentando en 0.34 p.p. respecto a junio 2020 y acercándose niveles prepandemia, comportamiento explicado por un aumento en la cartera vencida del sector

<sup>3</sup> Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

(+48.50%) presionado principalmente por el deterioro de la cartera de préstamos del sector consumo. Cabe mencionar, que las SAC se caracterizan por un mayor apetito al riesgo atendiendo a segmentos de mercado con mayor exposición al riesgo crediticio, dicho comportamiento explica los históricamente altos índices de vencimiento que ha tenido el sector. Por su parte, las provisiones mostraron estabilidad reflejando un leve aumento respecto al incremento de la cartera bruta. Lo anterior explica que el indicador de provisiones/cartera bruta se ubicara en 4.24% de la cartera bruta, evidenciando una leve subida de 0.03 p.p. respecto de junio 2020 (4.21%). Adicionalmente, la cobertura de las reservas se ubicó en 153.01%, menor al reportado en junio 2020 (173.07%), pero superior a lo sugerido por la Ley (100%). Sin embargo, debido a la norma emitida por el BCR, se prevé un cambio en la tendencia de la constitución de reservas una vez inicie “el plan gradualidad de constitución de reservas” en enero del próximo año.

En cuanto a la posición de liquidez de las entidades, esta se ubicó por debajo de su promedio histórico (0.36) cerrando en 0.30 veces evidenciando una caída con respecto al periodo anterior cuando fue de 0.34 veces. Lo anterior fue influenciado por el retroceso presentado en los activos líquidos del sector de -2.53% presionado principalmente por el descenso en las inversiones financieras equivalente a un -74.49% (-US\$8.19 millones) además, el sector presentó una desaceleración en el crecimiento de los fondos disponibles presentando un modesto crecimiento de +7.13%. Al mismo tiempo, los pasivos de corto plazo mostraron un importante crecimiento influenciado principalmente por la mayor captación de depósitos (+15.63%) los cuales estuvieron representados en un 69.6% por depósitos pactados hasta un año plazo, en un 21.64% por depósitos a la vista y en un 6.49% por depósitos pactados a más de un año plazo.

Por su parte, pese a la buena dinámica de la cartera de préstamos del sector que estimuló hacia el alza los ingresos de intermediación, el margen de intermediación presentó una leve disminución, pasando de 76.92% a 76.43% a junio 2021, condicionada por el crecimiento en los costos por captación de recursos en mayor medida que los ingresos por operaciones de intermediación. Asimismo, el margen financiero fue levemente afectado indicando una reducción de -0.24% vinculada a un mayor incremento de los costos de otras operaciones con respecto a los ingresos de otras operaciones. Por su parte, el margen operativo se ubicó en 6.44%, menor al reportado a junio de 2020 (11.49%), producto de mayores gastos de operación. También destacamos que el sector cerró con una utilidad de US\$4.10 millones, mostrando una variación positiva del +23.51% respecto a las utilidades ejercicio del año anterior (US\$3.31 millones) lo que impulsó un aumento en el margen neto que cerró a junio 2021 en 10.8% (junio 2020: 9.1%). Alineado con lo anterior, el rendimiento de activos productivos presenta una reducción de 2 p.p. situándose en 22.18% impactando en el retorno sobre activos (ROA) que fue de 1.34%, menor al reportado en junio 2020 (1.66%). Asimismo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyó pasando de 11.32% a 9.07%, como resultado de un aumento en el capital social del sector, así como en el patrimonio restringido originando un mayor dinamismo del patrimonio con respecto a la utilidad.

Por último, el coeficiente patrimonial presentó una disminución pasando de 17.62% a 17.15% producto del incremento en el índice de vencimiento y por tanto de los activos ponderados por riesgo que crecieron en mayor proporción que el respaldo patrimonial. Asimismo, el nivel de endeudamiento legal mostró un aumento pasando de un 17.1%, hasta llegar a un 17.6% debido al crecimiento del respaldo patrimonial en mayor medida que los pasivos, a pesar del mayor dinamismo en la captación de depósitos y la emisión de títulos propios.

## 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 de vivienda 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 12 agencias en El Salvador permitiéndole una buena cobertura de servicios en el país.

La visión empresarial y el modelo de negocios de Óptima Servicios Financieros se encuentra basado en los siguientes elementos de cultura: a) Verdaderos clientes, b) Atención a los detalles, c) Compromiso con los resultados, d) Sentido de Urgencia, d) Búsqueda de oportunidades de negocio y, e) satisfacer a sus clientes.

## Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Óptima Servicios Financieros tiene un nivel de desempeño óptimo<sup>4</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El 14 de diciembre de 2018 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acuerda aumentar el capital social por un monto de US\$500,400.00. Al período de análisis el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$6.78 millones.

A la fecha de estudio, Óptima tiene 3 accionistas personas jurídicas:

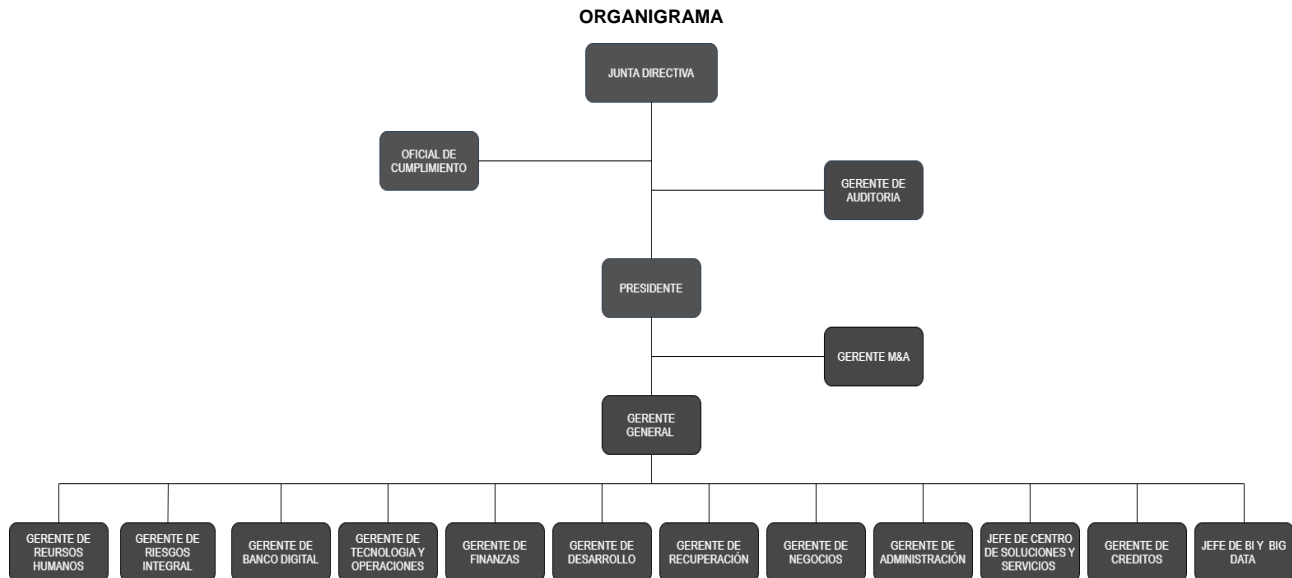
NÓMINA DE ACCIONISTAS			
Accionistas	Número de acciones	% de Participación	
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	14,415	36.25%	
Lake Stone Group, Inc.	14,415	36.25%	

<sup>4</sup> Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

Rockmont Investments, S. A.	10,935	27.50%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>39,765</b>	<b>100%</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

A junio de 2021, Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., cuenta con la siguiente estructura para la administración del riesgo:



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 veinte de noviembre de 2019 y, establecido en el acta número treinta y uno (31), se acuerda reestructurar la Junta Directiva para un período de tres años a partir de su inscripción en registro de comercio.

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán Daboub	Presidente	Gustavo Simán
Director Vicepresidente	José Andrés Tesak Juhasz	Gerente General	Diego Moncayo
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez	Gerente Financiero	Francisco Arce
Primer Director	René Mauricio Narváez Hinds	Gerente de Recursos Humanos	Joanne Casanova
Segundo Director	Santos Napoleón Mejía Custodio	Gerente de Tecnología y Operaciones	Leonor Terán
Tercer Director	Juan Carlos Pereira Del Vecchio	Gerente de Auditoría Interna	Manuel Guadrón
Cuarto Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour	Gerente de Banco Digital	Marcelo Ventura
		Gerente de Desarrollo	Victoria Figueroa
		Gerente de Riesgo Integral	Karen Molina
		Gerente de Administración	Andrea Fletes
		Gerente de Negocios	Moisés Vega
		Gerente de Créditos	Isaura Alvarado
		Gerente de Recuperación	Ester García
		Gerente de M&A	Alvaro Calvo
		Oficial de Cumplimiento	Jullyana Vásquez
		Jefe de Centro de Soluciones y Servicios	Karla Beltrán
		Jefe de BI y Big Data	Alfredo Villalobos

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

PCR considera que Optima 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.

### Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, PCR considera que la compañía tiene un nivel de desempeño óptimo<sup>5</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La empresa ha realizado parcialmente un proceso de identificación de grupos de interés, aplicando estrategias de compras y capital de trabajo solicitado anualmente (proveedores); identificando la recurrencia y monto de contratos (clientes) así

<sup>5</sup> Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

como la capacidad de negociación de estos grupos. Por otra parte, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficacia energética y reciclaje, a través de créditos para proyectos de eficiencia y sostenibilidad energética. Asimismo, dentro de su Política General de Créditos considera una lista de exclusión de actividades que no son sujetas de crédito, dentro de ellas: el comercio de fauna silvestre, el comercio transfronterizo de basura o desechos que no cumplan con las normas de Basilea, entre otros.

### Estrategia y Operaciones

Los lineamientos estratégicos de mediano plazo de Óptima van orientados a consolidar la organización y crear un crecimiento sostenible; así como, ampliar su cobertura a nivel nacional por medio de agencias, que le permita incrementar los niveles de cartera, manteniendo la calidad y sanidad. Posteriormente convertirse en una institución Financiera Regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, que le permita ofertar nuevos productos y servicios financieros.

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 a través de una alianza con el Ministerio de Economía de El Salvador (MINEC).

### 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.

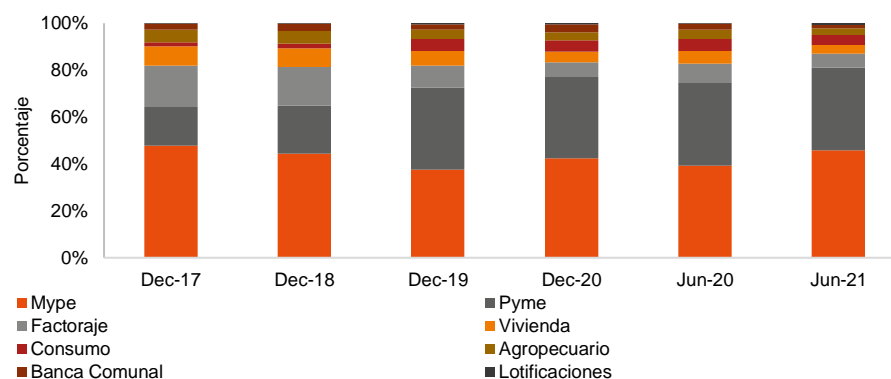
### Riesgo Crediticio

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 Micros, 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, cuenta con una sólida metodología con parámetros de prudencia en cuanto a límites de endeudamiento de clientes.

### Análisis de cartera

Al 30 de junio de 2021, la carta de préstamos bruta de Óptima se ubicó en US\$45.35 millones, presentando una tasa de crecimiento de 0.58% (+US\$0.26 millones) respecto a junio 2020 (US\$45.09 millones), comportamiento que estaría asociado al modelo de negocio de la entidad, enfocado en la colocación de créditos a segmentos Mypes y Pymes del sector comercio y servicios. Cuyos sectores muestran una importante recuperación, después de haberse contraído durante el año 2020 debido a la pandemia por COVID-19. En este sentido, dentro de los segmentos con mayor concentración de la cartera bruta se encuentran las MIPYMES, las cuales muestran una participación de 79.92%, incrementando en 6.82 puntos porcentuales (p.p.) respecto al reportado en junio 2020 (73.09%).

CARTERA DE PRÉSTAMOS POR SEGMENTO (EN PORCENTAJE)

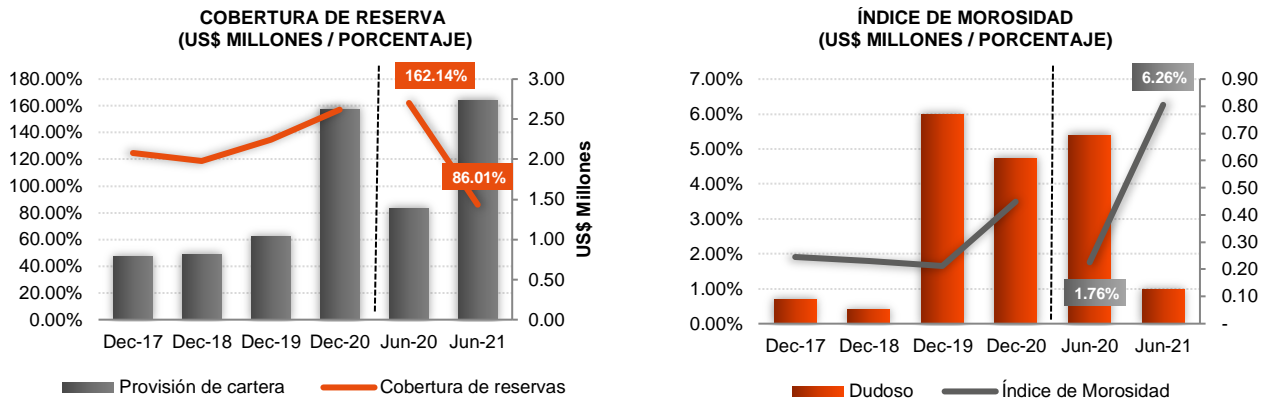


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A nivel de sectores económicos, las actividades con mayor relevancia dentro de la composición de la cartera de préstamos de Óptima destacan, el Sector Comercio con un saldo de US\$28.54 millones, dicho sector ha mostrado un incremento de 5.30% (US\$1.44 millones); el segundo sector con mayor relevancia es el de Servicios, totalizando los US\$10.13 millones, evidenciando un incremento interanual de 5.12% (US\$0.49 millones). Es necesario destacar que ambos sectores concentran el 85.3% de la cartera total, cobrando mayor participación al compararlo con junio 2020 (78.9%).

Ante los efectos ocasionados por la pandemia, la compañía muestra un deterioro en la calidad de cartera con un indicador de vencimiento del 6.26%, el cual se encuentra por encima del promedio registrado durante los últimos cinco años (2.14%). Respecto al índice de concentración, los cincuenta principales préstamos vencidos, representan el 39.96% de la cartera vencida. De dicha concentración, los segmentos de más alto riesgo son las MYPE con 27.76%, seguido del segmento PYME con un 25.47% y los créditos refinanciados con 25.47%.

Por su parte, se registró una provisión de cartera por un monto de US\$2.73 millones, reflejando un incremento de 96.36% (+US\$1.34 millones) respecto a junio de 2020, como parte de las medidas para afrontar la mayor exposición al riesgo crediticio. En este sentido, Óptima ha reconocido de forma temprana los impactos de la crisis por Covid-19, lo cual ha permitido constituir reservas adicionales. No obstante, pese al esfuerzo de la institución por generar una mayor constitución de reservas, el crecimiento de la cartera vencida provocó una caída en los indicadores de cobertura al ubicarse en 86.01%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (131.5%).



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

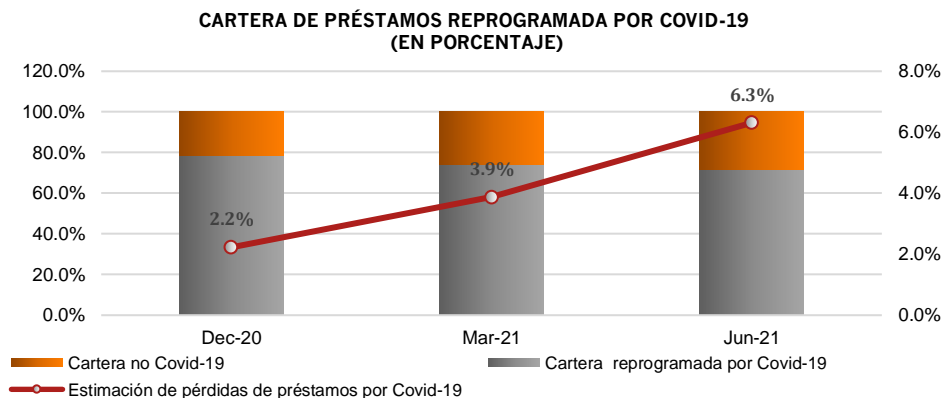
Al analizar la calidad de cartera a través de la matriz de transición, se logra identificar que de junio 2020 a junio 2021 las categorías de préstamos que presentaron mayor dinamismo fueron A1, A2, C2 y E. En este sentido, la migración de la cartera en categoría A1 fue de 11.58 p.p., donde se muestra un ligero movimiento hacia la categoría A2 con 2.08 p.p., no obstante, la categoría que muestra un efecto mayor es la categoría de C2, con un incremento de 6.03 p.p. y la categoría en grado de pérdida (E), con 1.69 p.p., siendo éstas con un mayor nivel de riesgo crediticio.

PCR considera que la gestión del riesgo crediticio se encuentra limitada, producto de los efectos económicos generados por la pandemia por Covid-19, debido a que los sectores a los que Óptima orienta su cartera son de alto riesgo, reflejando mayores impactos en la cartera del sector consumo y empresarial, elevando así los niveles de morosidad de la compañía.

**Cartera de préstamos reprogramada por 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 ha permitido brindar alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento.

A junio 2021, la cartera reprogramada por Covid-19 registró los US\$32.49 millones, con una disminución de -5.41% (-US\$1.86 millones) respecto al saldo reportado en marzo 2021 (US\$34.35 millones). Asimismo, la cartera reprogramada posee un nivel concentración de 71.7% respecto a la cartera total. En cuanto al índice de concentración, la cartera de préstamos reprogramada corresponde al sector empresarial con un 65.5% respecto a la cartera total.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

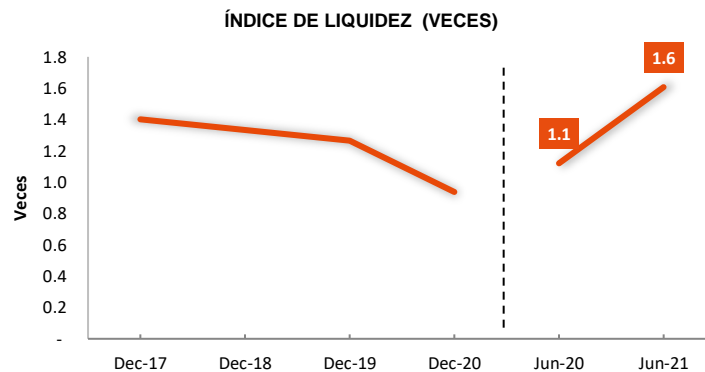


Por su parte, ante la mayor exposición del riesgo crediticio de los sectores económicos a los que Óptima dirige su cartera, se han realizado incrementos en las estimaciones de pérdidas por créditos reprogramados por Covid-19, dichas estimaciones ascienden a US\$2.05 millones, presentando un incremento de 54.0% (US\$0.72 millones) respecto al reportado al cierre del primer trimestre 2021 (US\$1.33 millones). En este sentido, el indicador de estimación de pérdidas Covid-19 sobre la cartera total resultó en 6.3%, superior al reportado en marzo 2021 (3.9%).

### Riesgo de Liquidez

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

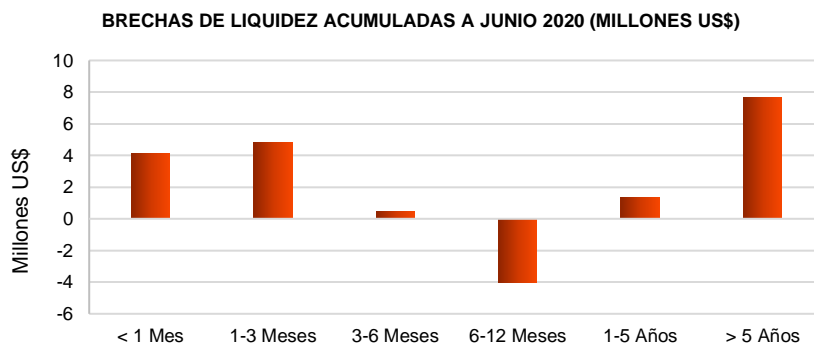
A junio de 2021, la posición de liquidez de Óptima se considera adecuada al ubicarse con un índice de liquidez de 1.61 veces, superior al reportado en junio 2020 (1.1 veces), como resultado del incremento de los fondos disponibles 20.59% (+US\$0.98 millones) y de las cuentas por cobrar 74.55% (+US\$0.47 millones), así como la disminución de los compromisos de corto plazo de la compañía -40.89% (-US\$10.28 millones), lo cual influyó en la mejora del indicador y resultó en una mayor cobertura para responder a sus obligaciones de corto plazo.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez de Óptima muestran un escenario positivo para el período de tiempo de uno a seis meses, producto de mayores disponibilidades y el incremento de las cuentas por cobrar de la compañía. Por su parte, la brecha acumulada de seis a doce meses muestra un descalce como resultado de los compromisos de corto plazo con líneas de financiamiento de la compañía. No obstante, la brecha acumulada a partir del año uno al cinco muestra un comportamiento positivo, derivado de la recuperación de la cartera neta.

La normativa vigente del Banco Central de Reserva sobre Gestión del Riesgo de Liquidez (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 dicho índice. En este sentido, pese a que Óptima Servicios Financieros no es una entidad regulada dentro del sistema financiero, cumple con los lineamientos normativos sobre la Gestión de Liquidez.

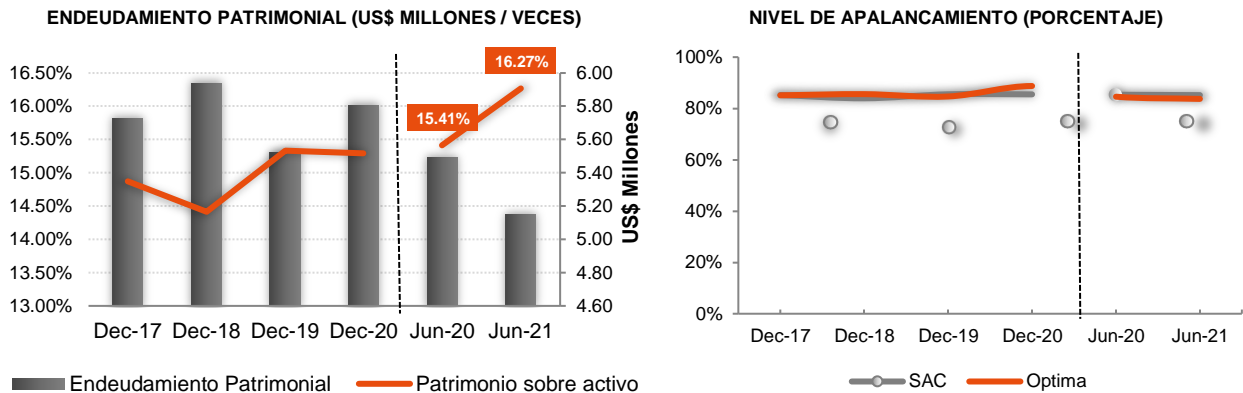


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de solvencia

A junio de 2021, el patrimonio de Óptima acumuló US\$9.15 millones, reflejando un incremento de 3.04% respecto al reportado en junio 2020 (US\$8.88 millones), asociado a la capitalización de utilidades y al incremento de los resultados del ejercicio. Por su parte, los pasivos totalizaron los US\$47.10 millones, registrando una disminución de 3.38% (-US\$1.65 millones), asociado a la disminución de préstamos pactados de corto y largo plazo en 40.89% (-US\$10.2 millones) y (-US\$0.70 millones), respectivamente.

Lo anterior indica que la solvencia de la institución mostró una mejora al reportar un crecimiento en el patrimonio y una disminución de los pasivos, lo cual permitió que el indicador de endeudamiento patrimonial resultara en 5.15 veces, inferior al reportado en junio 2020 (5.49 veces) y al reportado por el sector 5.75 veces. Asimismo, el indicador de Patrimonio<sup>6</sup> sobre Activos se posicionó en 83.7%, inferior al reportado en junio 2020 (84.6%) y al reportado por el sistema (85.2%), lo que indica una mejora en la autonomía de Óptima respecto a los recursos.



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 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.

Óptima Servicios Financieros ha implementado un Sistema 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.

### Resultados Financieros

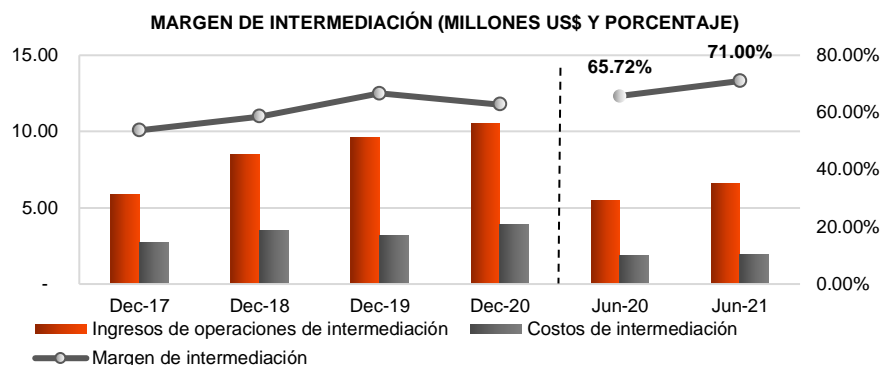
A junio de 2021, los ingresos de intermediación de Óptima sumaron los US\$6.58 millones, con un incremento de 20.25% (+US\$1.11 millones) respecto a junio de 2020 (US\$5.47 millones), derivado de los intereses devengados<sup>7</sup>, factibilidad y estructuración de nuevos créditos. En cuanto a los costos de intermediación financiera<sup>8</sup>, estos totalizaron US\$1.91 millones, reflejando una ligera tasa de crecimiento del 1.72% (+US\$0.03 millones) respecto a junio 2020 (US\$1.88 millones), proveniente de los costos de financiamiento de la emisión de títulos valores, no obstante, la tasa pasiva ponderada muestra una reducción.

Ante el mayor incremento de los ingresos de intermediación respecto al crecimiento de los costos financieros de la compañía, el margen de intermediación resultó de 71.0%, superior al reportado en junio 2020 (65.72%). Asimismo, es necesario destacar que el margen de intermediación financiera se encuentra por debajo del sector SAC (73.94%), derivado de la estructura de fondeo que posee la entidad.

<sup>6</sup> Cabe destacar que para el cálculo del Fondo Patrimonial de Óptima se incluye Deuda Subordinada por US\$1.5 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%.

<sup>7</sup>A junio de 2021, la tasa activa promedio se ubicó en 24.52%, ligeramente superior a la presentada en junio 2020 (21.93%).

<sup>8</sup>A junio de 2021, la tasa pasiva promedio se ubicó en 8.0%, inferior a la reportada en junio 2020 (8.25%).

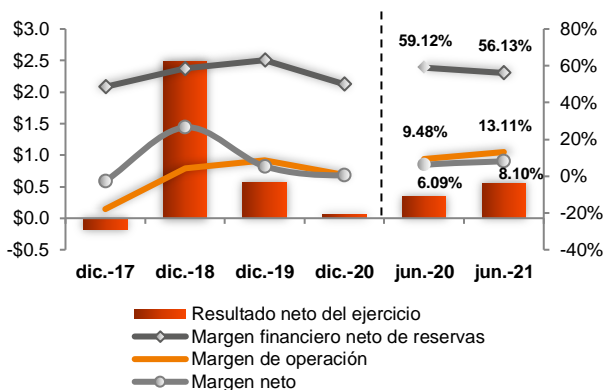


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

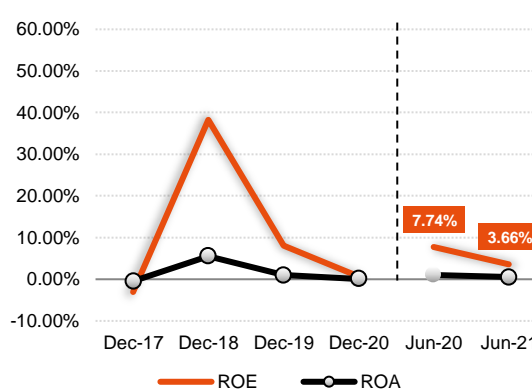
Por su parte, las reservas de saneamiento presentaron un incremento de 175.92% (+US\$0.69 millones) a consecuencia de la mayor exposición de riesgo crediticio ante los efectos económicos generados por la pandemia por Covid-19, evidenciando un margen financiero neto de reservas de la compañía de 56.13%, inferior a la reportada en junio 2020 (59.12%). En cuanto a los gastos operacionales, estos mostraron un moderado incremento de 6.54% (+US\$0.18 millones), derivado del aumento en los gastos de personal. Pese a dicho comportamiento, el margen operacional muestra una mejora al pasar de 9.48% en junio 2020 a 13.11% al período de análisis, comportamiento explicado por el aumento de los ingresos financieros de la entidad (+155.9%).

Finalmente, la utilidad se ubicó en US\$0.55 millones, evidenciando un incremento de 62.89% (+US\$0.21 millones), lo cual dejó como resultado un margen neto de 8.10%, superior al reportado en junio 2020 (6.09%).

**UTILIDAD Y MÁRGENES ( EN MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)**



**ROA Y ROE A JUNIO 2021 (EN PORCENTAJE)**



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al evaluar el comportamiento de la utilidad de los últimos doce meses, la compañía presenta una disminución de 51.26% (-US\$0.28 millones) en sus resultados anualizados. En este sentido, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio anualizado (ROE)<sup>9</sup> se ubicó en 3.66%, en menor posición respecto al reportado en junio 2020 (7.74%) como resultado de la capitalización de utilidades. Finalmente, el retorno sobre activos anualizado (ROA)<sup>10</sup> fue de 0.47%, inferior al reportado en junio 2020 (1.06%), como resultado del crecimiento de activos menos productivos para la compañía.

### 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 millones 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

<sup>9</sup> Indicador calculado por PCR: ROE= Utilidad anualizada/Promedio del total patrimonio

<sup>10</sup> Indicador calculado por PCR: ROA= Utilidad anualizada/Promedio del total activos.

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

#### DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN<sup>11</sup>

<b>Nombre del emisor</b>	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBÓPTIMA1
<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. 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.
<b>Forma y Lugar de pago:</b>	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 junio 2021, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$3.0 millones, distribuido en cuatro tramos (19, 20, 21 y 22), con una tasa de interés promedio del 6.09% y a plazo de 12 meses. De acuerdo con la certificación del Auditor Externo del Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 132.67% sobre el valor total colocado, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

#### SALDOS DE PBÓPTIMA01 A JUNIO 2021

Tramo vigente	Tasa Interés	Monto Colocado	Garantizado	Tipo Garantía	Valor		Fecha Contratación	Fecha Vencimiento	Plazo (Meses)	Pago Cupón
					Teórico Garantía	Cobertura				
PB01-T19	6.50%	0.50	Si	Préstamos C. "A1"	0.64	127%	18/08/2020	18/08/2021	12	Mensual
PB01-T20	6.00%	0.50	Si	Préstamos C. "A1"	0.64	128%	26/11/2020	26/11/2021	12	Mensual
PB01-T21	6.00%	0.50	Si	Préstamos C. "A1"	0.63	127%	26/11/2020	26/11/2021	12	Mensual
PB01-T22	5.85%	1.50	Si	Préstamos C. "A1"	2.07	138%	01/02/2021	01/02/2022	12	Mensual
<b>TOTAL</b>	<b>6.09%</b>	<b>3.00</b>			<b>3.98</b>	<b>132.67%</b>				

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

#### Disponibilidad de la Cartera Categoría "A1" de Óptima Servicios Financieros

A junio 2021, los créditos en categoría "A1" de Óptima totalizan los US\$38.76 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 3.35% (+US\$1.26 millones). Asimismo, dichos préstamos concentran el 85.7% de la cartera total de la compañía, con mayor relevancia respecto a los datos reportados en junio 2020 (83.2%). Cabe destacar que según la normativa NCB-022 se consideran como créditos de tipo "A1" aquellos que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a 14 días.

#### 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 millones 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>12</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

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

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

<b>Garantía de la Emisión</b>	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. 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 Financieros02 (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 de 2021, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) fue de US\$10 millones, distribuido en los tramos del 1 al 10, con una tasa de interés promedio del 6.14% y con plazos que van desde los nueve a los veinticuatro meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, no se han colocado tramos con garantía específica, no obstante, podrían estar garantizados con préstamos clasificados como categoría "A1" y/o "A2", permitiendo una cobertura del 125%.

SALDOS DE PBÓPTIMA02 A JUNIO 2021

Tramo vigente	Tasa Interés	Monto Colocado	Garantizado	Fecha Contratación	Fecha Vencimiento	Plazo (Meses)	Pago Cupón
PB02-T1	6.25%	1.00	No	27/11/2020	27/11/2021	12	Mensual
PB02-T2	6.25%	0.50	No	01/12/2020	26/11/2021	12	Mensual
PB02-T3	6.25%	0.50	No	08/12/2020	08/12/2021	12	Mensual
PB02-T4	6.00%	1.00	No	12/01/2021	12/01/2022	12	Mensual
PB02-T5	6.00%	1.00	No	19/03/2021	14/12/2021	9	Mensual
PB02-T6	6.00%	1.00	No	25/03/2021	20/12/2021	9	Mensual
PB02-T7	6.00%	1.00	No	30/03/2021	30/03/2022	12	Mensual
PB02-T8	6.00%	1.00	No	27/04/2021	27/04/2022	12	Mensual
PB02-T9	6.00%	1.00	No	03/05/2021	03/05/2022	12	Mensual
PB02-T10	6.00%	1.00	No	19/05/2021	19/05/2022	12	Mensual
PB02-T11	6.75%	1.00	No	24/05/2021	24/05/2023	24	Mensual
<b>TOTAL</b>	<b>6.14%</b>	<b>10.00</b>					

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

### Proceso de Colocación

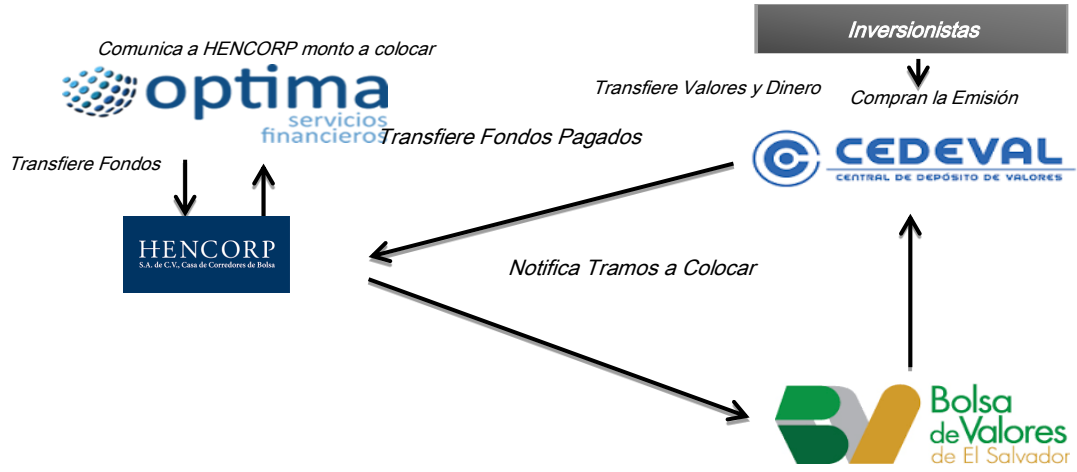
El proceso de colocación da inicio desde el momento en que Óptima Servicios Financieros requiere una fuente de financiamiento con el objetivo de financiar operaciones de intermediación de corto y mediano plazo, así como una alternativa de fondeo y calce de sus operaciones activas y pasivas.

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.

ESQUEMA DE COLOCACIÓN



Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

## Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE US\$)						
Componentes	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Fondos disponibles	4.29	3.66	4.12	7.43	4.78	5.76
Préstamos netos	33.05	37.34	45.64	45.91	46.46	44.72
Bienes recibidos en pago o adjudicados	1.27	1.14	1.80	1.33	2.17	1.00
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	0.25	0.49	0.59	0.51	0.76	0.81
Cuentas por cobrar	0.33	0.52	0.94	1.07	0.64	1.11
Derechos y participaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos en desarrollo	-	0.37	0.59	0.77	0.64	0.62
Activo fijo	1.41	1.39	2.04	1.82	2.18	2.22
<b>Total activos</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>	<b>55.73</b>	<b>58.83</b>	<b>57.63</b>	<b>56.25</b>
Préstamos	32.50	34.60	40.40	43.03	42.44	31.54
Préstamos por arrendamiento	-	-	-	-	0.51	0.55
Otros pasivos	1.06	1.82	2.54	2.70	1.89	1.99
Deuda subordinada	-	-	1.50	1.50	1.50	1.50
Títulos de Emisión propia	1.00	2.03	4.25	4.50	3.91	13.02
<b>Total pasivo</b>	<b>34.56</b>	<b>38.45</b>	<b>48.69</b>	<b>51.73</b>	<b>50.25</b>	<b>48.60</b>
Capital social pagado	3.19	3.98	3.98	3.98	3.98	6.78
Reservas de capital	0.10	0.22	0.30	0.32	0.30	0.32
Resultados por aplicar	2.28	2.27	2.77	2.80	3.11	0.56
Superávit adopción de NIIF	0.08	-	-	-	-	-
Revaluaciones	0.39	-	-	-	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>6.04</b>	<b>6.48</b>	<b>7.04</b>	<b>7.09</b>	<b>7.38</b>	<b>7.65</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>	<b>55.73</b>	<b>58.83</b>	<b>57.63</b>	<b>56.25</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)						
Componente	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Ingresos de operaciones de intermediación	5.86	8.48	9.64	10.55	5.47	6.58
Costos de intermediación	2.71	3.50	3.21	3.92	1.88	1.91
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>3.15</b>	<b>4.97</b>	<b>6.42</b>	<b>6.63</b>	<b>3.60</b>	<b>4.67</b>
Ingresos de otras operaciones	0.12	0.84	0.96	0.49	0.08	0.24
Castigo de activos de intermediación	-	-	0.09	0.01	-	-
<b>Margen financiero</b>	<b>3.27</b>	<b>5.81</b>	<b>7.29</b>	<b>7.11</b>	<b>3.67</b>	<b>4.91</b>
Sanamiento de activos de intermediación	0.37	0.35	0.61	1.59	0.39	1.09
<b>Margen financiero neto de reservas</b>	<b>2.91</b>	<b>5.46</b>	<b>6.68</b>	<b>5.52</b>	<b>3.28</b>	<b>3.83</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>3.98</b>	<b>5.07</b>	<b>5.77</b>	<b>5.46</b>	<b>2.75</b>	<b>2.93</b>
Gastos de funcionarios y empleados	2.31	2.90	3.24	3.17	1.83	2.03
Gastos Generales	1.61	2.10	2.23	1.94	0.76	0.68
Depreciación y amortizaciones	0.06	0.07	0.30	0.35	0.16	0.23
<b>Margen de operación</b>	<b>- 1.07</b>	<b>0.39</b>	<b>0.91</b>	<b>0.07</b>	<b>0.53</b>	<b>0.89</b>
Ingresos (Gastos) no operacionales	0.14	2.52	0.06	0.11	0.02	0.06
Otros ingresos	0.77	0.04	0.04	0.10	0.02	0.00
<b>Margen antes de impuestos</b>	<b>-0.16</b>	<b>2.95</b>	<b>0.97</b>	<b>0.27</b>	<b>0.53</b>	<b>0.83</b>
Impuestos directos	0.02	0.47	0.40	0.22	0.19	0.28
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>- 0.18</b>	<b>2.48</b>	<b>0.57</b>	<b>0.05</b>	<b>0.34</b>	<b>0.55</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)						
Componentes	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Solvencia</b>						
Apalancamiento	85.13%	85.59%	82.45%	83.27%	82.44%	81.56%
Patrimonio sobre activo	14.87%	14.41%	15.33%	14.61%	15.41%	16.27%
Índice de endeudamiento (veces)	5.72	5.94	5.52	5.85	5.49	5.15
<b>Liquidez</b>						
Índice de Liquidez	1.40	1.33	1.26	0.94	1.12	1.61
<b>Calidad de activos</b>						
Índice de Morosidad	1.90%	1.80%	1.65%	3.50%	1.76%	6.26%
Cobertura de reservas	124.93%	118.68%	134.60%	157.33%	162.14%	86.01%
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	-3.06%	38.27%	8.05%	0.73%	7.74%	3.66%
ROA	-0.45%	5.52%	1.02%	0.09%	1.06%	0.47%
<b>Márgenes</b>						
Margen de intermediación	53.74%	58.65%	66.64%	62.81%	65.72%	71.00%
Margen financiero neto de reservas	48.58%	58.61%	63.05%	50.02%	59.12%	56.13%
Margen de operación	-17.91%	4.20%	8.60%	0.63%	9.48%	13.11%
Margen neto	-2.73%	26.49%	5.34%	0.46%	6.09%	8.10%

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.