

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

Comité No. 151/2022	
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2022	Fecha de comité: martes 4 de octubre de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador. El Salvador
Equipo de Análisis	
Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	25/09/2020	13/08/2021	13/08/2021	21/09/2021	12/01/2022	01/07/2022	04/10/2022	04/10/2022
Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02)								
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo								
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió **mantener** la clasificación de riesgo de la **Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02)** de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V. en "**N-2**" para la **emisión de corto plazo**, "**A-**" a la **emisión de largo plazo con garantía** y de "**BBB**" a la **emisión de largo plazo sin garantía**, con perspectiva "**Estable**"; con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio 2022. La clasificación se fundamenta en el comportamiento favorable de la cartera de préstamos, apoyada por mayores niveles de colocación en el segmento microfinanzas, el cual está soportado en el modelo de negocios de la entidad. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de cobertura derivados de mayores provisiones ante el deterioro de la calidad de la cartera. Por su parte, los márgenes financieros disminuyeron ante el incremento de reservas de saneamiento y por un mayor pago de intereses, principalmente por aumento en las fuentes de fondeo de la entidad. Finalmente, se toman en cuenta las garantías de sus emisiones bursátiles con cartera de préstamos de buena calidad, cuyos montos y plazos cubren cada uno de los tramos emitidos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Disminución de la participación del mercado:** 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 (SAC) que atienden a segmentos de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Al evaluar la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.0%, con un equivalente de US\$61,128 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+8.2%) se ha visto limitado por la mayor competencia de sector SAC, la cual mostró una mayor tasa de crecimiento interanual (+19.95%); lo anterior influyó en una reducción de la cuota del mercado, al reportar una participación de 10.0% de la cartera a la fecha de análisis (junio 2021: 12.0%).
- **Evolución de la cartera apoyada por su enfoque en segmentos microfinancieros:** Al período de análisis, la cartera neta registró un saldo de US\$46,125 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 8.2% (+US\$3,498 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años; no obstante, dicho crecimiento se ha visto mermado por un enfoque de recuperación de calidad de cartera durante el primer semestre de 2022. Por lo anterior, los segmentos MYPES y PYMES mantienen la participación más alta de la cartera, al concentrar el 45.5% y 35.1%, respectivamente (junio 2021: 45.9% y 35.1%, consecutivamente).
- **La mejora en la calidad de cartera motivó una reducción en el indicador de vencimiento:** A junio 2022, el saldo de la cartera vencida resultó en US\$2,438 miles, evidenciando una reducción interanual de 23.1% (-US\$732 miles), comportamiento atribuido a la disminución de los créditos vencidos del sector comercio (-59.6%; US\$307 miles) y consumo (-21.4%; US\$453 miles). Es necesario destacar que, la cartera vencida de los sectores comercio y servicios concentran la mayor proporción de la cartera vencida, con 68.2% y 13.3%, respectivamente. La tendencia del portafolio a favoreció al indicador de vencimiento, ubicándose en 4.89%, inferior respecto al reportado el año anterior (junio 2021: 6.99%), pero alejado del promedio presentado con el sector SAC (2.93%).
- **Incremento en las provisiones generó niveles de cobertura de reserva por encima de los reportados por el sector:** La entidad constituyó los US\$3,698 miles en provisiones para incobrabilidad de préstamos, permitiendo responder oportunamente a las pérdidas derivadas de la cartera ante factores de incumplimiento de clientes. Por lo anterior, el indicador de cobertura de reservas resultó en 151.7%, superando al 86.0% reportado en junio de 2021 y al promedio registrado por el sector SAC (106.60%).
- **Margen de intermediación afectado por mayores costos de intermediación:** Al período de análisis, los ingresos de intermediación de la entidad reflejaron un leve incremento de 1.3% (+US\$81 miles), derivado de una mejora en la tasa de rendimiento de los préstamos y por mayor volumen de la cartera de créditos. En cuanto a los costos de intermediación, estos se incrementaron en 13.4% (+US\$255 miles), como resultado de mayores obligaciones financieras adquiridas por la entidad. Por su parte, el spread financiero se vio mejorado en 1.07 p.p. al reportar una mejora de 121.25%, motivado por los ajustes al alza de la tasa activa promedio¹ y a una reducción en los costos financieros². 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 pasando de 70.0% a 66.4% al período analizado (SAC: 77.75%).
- **Expansión de gastos por reservas provocó una caída en la rentabilidad anualizada:** El desempeño financiero de la compañía se vio influenciado por el crecimiento de los costos de intermediación y gastos operacionales, lo cual incidió en una reducción en el resultado del ejercicio ubicándolo en US\$25 miles (-95.5%; US\$532 miles respecto a junio 2021) y un menor margen neto al período de análisis 0.4% (junio 2021: 8.2%). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) se ubicaron en 0.3% y 0.04% al período de análisis (junio 2021: ROE 7.3%; ROA 0.99%). Por su parte, al evaluar la rentabilidad de los últimos doce meses, el resultado neto muestra una posición negativa -US\$408 miles (junio 2021: US\$270 miles) principalmente por una mayor necesidad de gastos de reservas para afrontar posibles pérdidas de la cartera, lo que repercutió en el ROE y ROA anualizados, cuyos indicadores se situaron en -5.6% y -0.7% (junio 2021: ROE a 12 meses 3.5%; ROA a 12 meses 0.5%).
- **Niveles de solvencia presionados por el incremento de obligaciones financieras:** A la fecha de análisis, el patrimonio de Óptima ascendió a US\$7,243 miles, presentando una ligera disminución interanual de 5.34% (-US\$409 miles) explicado por menores utilidades reportadas a junio 2022. Por su parte, los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el comportamiento de las obligaciones contraídas (+7.9%; US\$3,839 miles); en este sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 6.35 a 7.24 veces a junio 2022. Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 12.14% (junio 2021: 13.6%), inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (13.16%). Por su parte, al evaluar el patrimonio ajustado con la porción de deuda subordinada³ sobre activos, este resultó en 15.15%, sin variaciones significativas respecto al reportado en junio 2021 (15.20%). La tendencia observada en los niveles de solvencia obedece al lento crecimiento orgánico del patrimonio comparado con el mayor ritmo de crecimiento de los activos y pasivos, principalmente relacionados a la alta exposición al riesgo de Óptima.
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02):** A junio 2022, el saldo de la emisión PBÓPTIMA01, fue de US\$1,600 miles, distribuido en tres tramos (23-25), con una tasa de interés promedio del 5.9% y hasta un plazo

1 Tasa activa promedio ponderada: 28.73% (junio 2021: 28.18%).

2 Tasa pasiva promedio ponderada: 7.48% (diciembre 2020: 8.0%).

3 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%.

máximo de dieciocho meses. Por su parte, el saldo de la emisión PBÓPTIMA02 fue de US\$9,075 miles, distribuido en once tramos, con una tasa de interés promedio de 6.53% y con plazos que van desde los doce hasta treinta y seis 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.

Factores Clave

Factores para un incremento en la clasificación.

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

Factores para una reducción en la clasificación.

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2018-2021 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2022 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera bruta y vencida, concentración y valuación.
- **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.
- De acuerdo con el artículo 34 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 13 numeral 1 del Reglamento Interno de la Bolsa de Valores, los Emisores deberán enviar a la Bolsa los Estados Financieros auditados al treinta y uno de diciembre, junto con el dictamen del auditor y sus notas, dentro de los 45 días siguientes a la respectiva fecha de cierre; no obstante, Óptima Servicios Financieros presentó los Estados Financieros de forma extemporánea. En este sentido. Como parte de la debida diligencia, PCR dará seguimiento al cumplimiento de las obligaciones regulatorias de la compañía.

Hechos de Importancia de Óptima

- El 22 de julio de 2022, mediante comunicado de Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., se informa la renuncia irrevocable del Ing. Diego Francisco Moncayo Miño al cargo de Gerente General, la cual se encuentra vacante a la fecha de emisión de este informe.
- 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.

Panorama Internacional

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

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior,

sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

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

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

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

Entorno Económico

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

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

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

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

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

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

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

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

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, el sector cerró con una cartera de préstamos bruta de US\$417.1 millones reflejando un incremento de 18.1%, lo cual se relaciona con la óptima recuperación de la economía estimulando la demanda de créditos y permitiendo que el portafolio crezca a una tasa superior a la reportada por el sistema. Por su parte, los nuevos créditos fueron mayormente colocados en el sector de comercio y servicios con una tasa de crecimiento interanual de 26.2% (+US\$38 millones) lo cual puede estar relacionado al crecimiento del empleo informal. Por otro lado, la cartera destinada a consumo reflejó un incremento de 28.1% (+US\$29.28 millones) siendo el segundo segmento con mayor crecimiento y participación dentro de la cartera total.

Por otra parte, el sector refleja estabilidad en sus indicadores de calidad de cartera. A la fecha de análisis, el 93.4% de la cartera está representada por préstamos de categoría A reflejando una mayor calidad respecto a los años previos a la pandemia. En este sentido, a pesar del aumento reflejado en los préstamos vencidos (+US\$1.96 millones) el índice de vencimiento se ubicó en 2.9% manteniéndose por debajo del promedio de los últimos 5 años (3.4%). Asimismo, las provisiones para estimación de créditos incobrables mostraron una reducción del 22.8% (-US\$3.42 millones), totalizando los US\$11.10 millones, lo cual resulta en una cobertura de reservas de 106.6%, acercándose al promedio reportado en los años previos a la pandemia (107.98%).

En cuanto al desempeño financiero del sector, al período de análisis, los ingresos de intermediación mostraron un comportamiento positivo al reportar un crecimiento interanual de 20.1%, motivado por el mayor volumen de la cartera de préstamos el cual mitigó la reducción en el spread bancario (-0.2 p.p.). Por su parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento de 13.3% (+US\$1.20 millones), lo que obedece al sustancial aumento de los depósitos; no obstante, la mayor captación de depósitos de corto plazo derivó en una reducción del costo financiero que pasó de 5.2% en junio 21 a 5.0% a la fecha de análisis. A partir de dicho comportamiento, el margen de intermediación financiero del sector se situó en mejor posición al pasar de 76.4% a 77.8%, ubicándose por encima del promedio de los últimos 5 años (77.1%).

En línea con lo anterior, el resultado del ejercicio fue favorable al reportar una tasa de crecimiento de 64.0% (+US\$2.62 millones), lo cual benefició al margen neto ubicándolo en 14.1% (jun-21: 10.3%). Asimismo, los principales indicadores de rentabilidad del sector reportaron una mejora reflejando un ROE anualizado de 16.9% (jun-21: 8.8%) y un ROA anualizado de 2.5% (jun-21: 1.3%).

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada por la sustancial reducción en las inversiones financieras (-38.5%) lo cual está relacionado con la mayor colocación de créditos. Asimismo, los depósitos presentaron un importante incremento reflejando una tasa de crecimiento del 17.7%. Dicho comportamiento resultó en una disminución 0.20 p.p. en el indicador de liquidez ubicándose en 29.5%, muy por debajo de la reportada por el sector de la banca comercial (40.5%) y la banca cooperativista (58.3%) lo cual puede relacionarse con una estrategia más agresiva en la colocación de recursos.

Finalmente, el sector muestra una mayor eficiencia en el uso de sus recursos al reportar un coeficiente patrimonial de 16.8% (jun-21: 17.2%), producto del dinámico crecimiento en la cartera de préstamos, lo cual elevó los activos ponderados por riesgo (+15.1) en mayor medida que el fondo patrimonial (+12.1%). Similar sucede con el nivel de endeudamiento

legal, el cual pasó de 17.4% a un 16.6% al período de análisis, originado por el importante incremento en los pasivos del sector. Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

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 10 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

A la fecha de análisis, el capital social suscrito está compuesto por 67,781 acciones comunes (junio 2021: 39,765 acciones comunes) con un valor nominal de US\$100.00 por acción. Por su parte, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$6,778 miles.

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

NÓMINA DE ACCIONISTAS			
Accionistas		Número de acciones	% de Participación
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)		24,515	36.25%
Lake Stone Group, Inc.		24,530	36.25%
Rockmont Investments, S. A.		18,639	27.50%
Total Acciones Suscritas y Pagadas			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 veinte de noviembre de 2019 y, establecido en el acta número treinta y uno (31), acordó reestructurar la Junta Directiva para un período de tres años a partir de su inscripción en el registro de comercio.

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán	Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán
Director Vicepresidente	José Andrés Tesak Juhasz	Gerente General	Diego Francisco Moncayo Miño
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez	Gerente Financiero	Francisco Jose Arce Ramos
Primer Director	René Mauricio Narváez Hinds	Gerente de Recuperación	Maria Ester Garcia Cruz de Castro
Segundo Director	Santos Napoleón Mejía Custodio	Gerente de Negocios Digitales	Marcelo Javier Ventura Martinez
Tercer Director	Juan Carlos Pereira Del Vecchio	Gerente de Créditos	Eusebia Isaura Alvarado Zepeda
Cuarto Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour	Gerente de Cumplimiento	Jennifer Gisselle Portillo Linares
		Gerente de Operaciones y Admón.	Andrea Lorraine Fletes Lavagnino
		Gerente de Tecnología de la I. (TI)	Maria Leonor Terán Caldera
		Gerente de Auditoría Interna	Manuel de Jesús Guadrón Alas
		Gerente de Riesgos	José Neftali Monjaras Sosa
		Gerente de Negocios	Hugo Boanerge Cruz Centeno
		Gerente de Recursos Humanos	Connie Elena Escobar Trejo

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.

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

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 permitan incrementar los niveles de cartera, manteniendo la calidad y sanidad de esta. Posteriormente, convertirse en una

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.

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

Durante el 2021, Óptima realizó el lanzamiento del nuevo servicio “OPTO”, el cual consiste en crédito rotativo instantáneo, 100% digital para segmentos específicos del mercado, aprovechando principalmente los nuevos hábitos de consumo provocados por el cambio generacional y la pandemia. Estas operaciones se encuentran respaldadas por la marca “MasterCard”.

Posición competitiva

Al evaluar la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.0%, con un equivalente de US\$61,128 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad (+8.2%) se ha visto limitado por la mayor competencia de sector SAC, la cual mostró la mayor tasa de crecimiento interanual (+19.95%); lo anterior influyó en una reducción de la cuota del mercado por parte de Óptima, al reportar una participación de 10.0% de la cartera a la fecha de análisis (junio 2021: 12.0%).

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

Administración de Riesgos

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

Los lineamientos establecidos en las políticas de la compañía consideran que la administración del riesgo es parte fundamental de la cultura institucional, como un componente prioritario y esencial para realizar negocios. En este sentido, la gestión integral de riesgo de Óptima se desarrolla a partir de algunos principios, como la tolerancia al riesgo, evaluación permanente de los riesgos, la independencia de las funciones de los supervisores y tomadores de decisiones, apegados a su filosofía organizacional.

Riesgo Crediticio

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

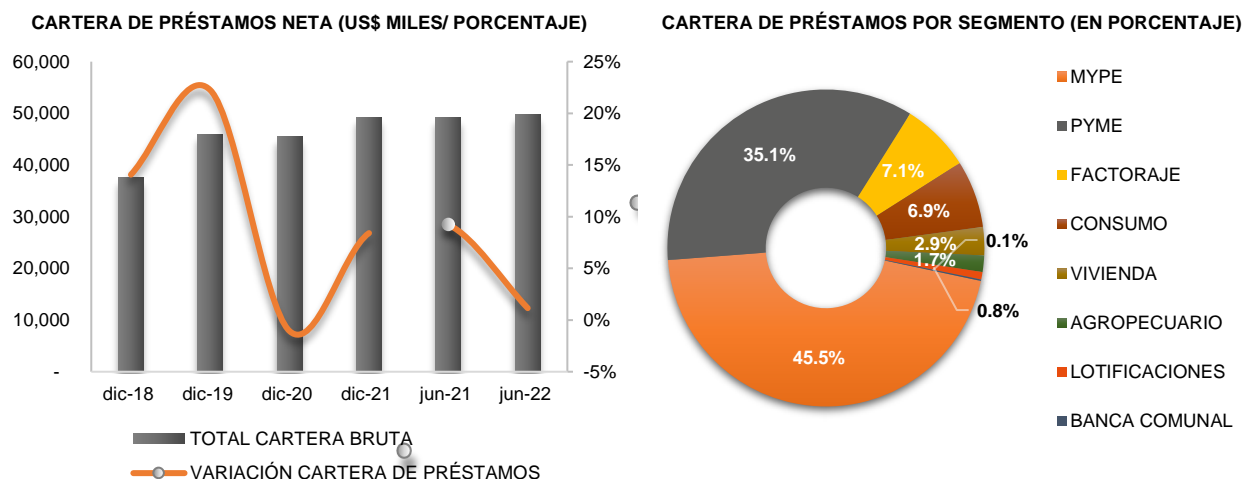
Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas identificadas como Sociedades de Ahorro y Crédito que atienden a segmentos de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. En este sentido, el Comité de Riesgos de la institución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

Análisis de la Cartera de Préstamos

Al período de análisis, la cartera neta registró un saldo de US\$46,125 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 8.2% (+US\$3,498 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años; no obstante, dicho crecimiento se ha visto mermado por un enfoque de recuperación de calidad de cartera durante el primer semestre de 2022. Por lo anterior, los segmentos MYPES y PYMES mantienen la participación más alta de la cartera, al concentrar el 45.5% y 35.1%, respectivamente (junio 2021: 45.9% y 35.1%, consecutivamente).

El enfoque de las nuevas colocaciones estuvo destinado al segmento MYPES y PYMES del sector comercial, al ser el único que mostró una tasa de crecimiento (+12.6%; US\$3,918 miles). Adicionalmente, el sector consumo mostró un incremento interanual de 36.7% (+US\$910 miles). Cabe destacar que, la cartera del sector comercio representa el 70.4%, seguido de servicios con 15.6%, el 14.0% restante se encuentra disperso en diferentes sectores económicos como consumo, vivienda, agricultura y producción. Respecto a los 25 principales deudores de la entidad, estos registraron un monto de US\$5,184 miles⁵, evidenciando una baja participación de 10.41% respecto a la cartera bruta, mientras que los 50 principales clientes concentran el 14.8%, sin variaciones significativas respecto al período previo (9.18% y 13.8%, respectivamente).

⁵ Saldo Capital.
www.ratingspcr.com



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

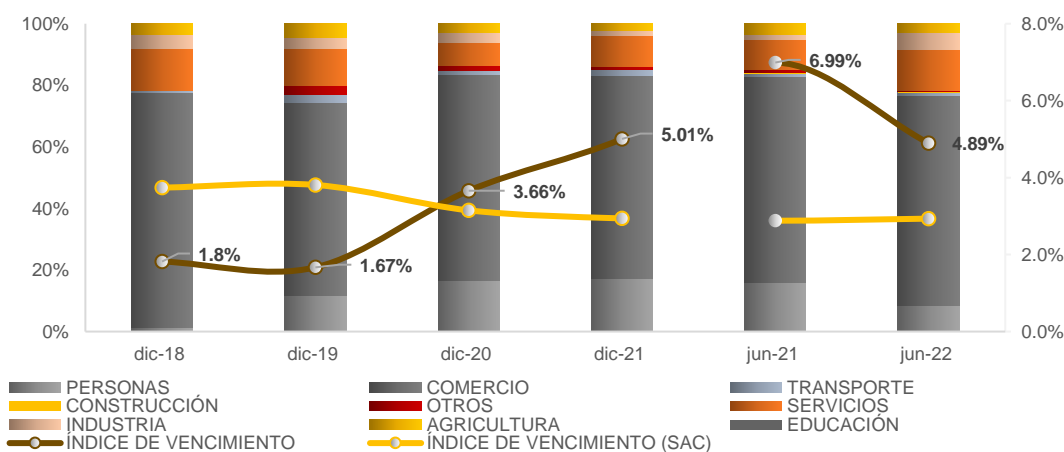
Calidad de cartera

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A1 y A2) reporta una participación del 90.01% respecto al total de cartera, sin cambios significativos respecto al 90.14% reportado en junio 2021. Por su parte, se observa una importante transición en los créditos deficientes (C), los cuales pasaron de concentrar el 7.08% a 2.18% a la fecha de análisis. Dicho comportamiento obedece a la migración de préstamos hacia categorías de alto riesgo, catalogados como de dudosa recuperación (D) y pérdidas (E) al representar el 2.4% y 2.65%, respectivamente (junio 2021: 0.27% y 1.31%, consecutivamente).

A junio 2022, el saldo de la cartera vencida resultó en US\$2,438 miles, reflejando una reducción interanual de 23.1% (-US\$732 miles); comportamiento atribuido a la disminución de los créditos vencidos del sector comercio (-59.6%; US\$307 miles) y consumo (-21.4%; US\$453 miles). Es necesario destacar que, la cartera vencida de los sectores comercio y servicios concentra la mayor proporción de la cartera vencida, con 68.2% y 13.3%, respectivamente. En cuanto a los principales 50 créditos vencidos, estos representaron el 33.2% (junio 2021: 40.0%) de la cartera vencida total, equivalente a US\$808 miles.

La tendencia de la cartera vencida favoreció al indicador de vencimiento, ubicándose en 4.89%, inferior respecto al reportado en el año anterior (junio 2021: 6.99%), pero alejado del promedio presentado por el sector SAC (2.93%).

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA VENCIDA (PORCENTAJE)

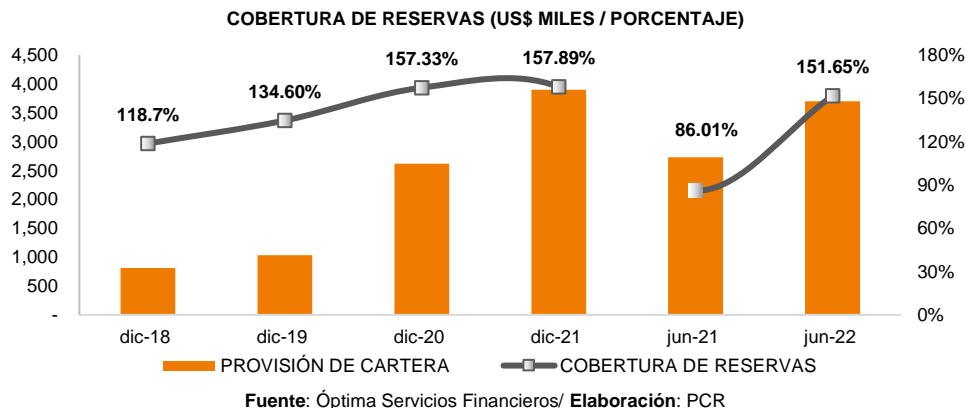


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por su parte, la entidad constituyó US\$3,698 miles en provisiones para incobrabilidad de préstamos, permitiendo responder oportunamente a las pérdidas derivadas de la cartera ante factores de incumplimiento de clientes. Por lo anterior, el indicador de cobertura de reservas resultó en 151.7%, superando al 86.0% reportado en junio de 2021 y al promedio registrado por el sector SAC (106.60%).

PCR considera que al mantener un alto grado de concentración de la cartera en el sector microfinanzas, la calidad de ésta podría continuar mostrando afectaciones, ya que su evolución estará en función del comportamiento económico y por consiguiente de la capacidad de pago de sus deudores. Es importante mencionar que, a pesar de no ser una entidad

regulada, a junio 2022 la entidad mantuvo una adecuada gestión del riesgo crediticio, permitiendo afrontar los deterioros de la cartera de créditos.



Cartera de préstamos bajo medidas (COVID-19).

Ante la mayor exposición al riesgo crediticio, derivado de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Óptima adoptó medidas de acuerdo con su plan de continuidad de negocio, lo que permitió brindar alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. A junio de 2022, la cartera bajo medidas mostró un saldo de US\$6,766 miles, reflejando una reducción del 79.3% (US\$25,946 miles) respecto al mismo período de 2021, derivado de la recategorización de créditos que continuaron pagando con normalidad, en cumplimiento de las condiciones establecidas por la entidad. Cabe destacar que, a nivel de participación, la cartera bajo medidas ha mostrado una disminución al pasar de 72.1% a 13.6% al período de análisis.

En cuanto a los días mora de la cartera, el indicador de vencimiento general se vio favorecido por la disminución de la cartera bajo medidas, la cual evidenció una reducción del 51.3% (-US\$1,283 miles) en mora mayor a 90 días y un índice de vencimiento de 2.45% bajo dicha categoría. Es necesario destacar que, al ser una entidad no regulada, esta se encuentra limitada a ampararse a las normativas emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que las pérdidas ocasionadas por la pandemia han sido afrontadas de forma inmediata.

Riesgo de Liquidez

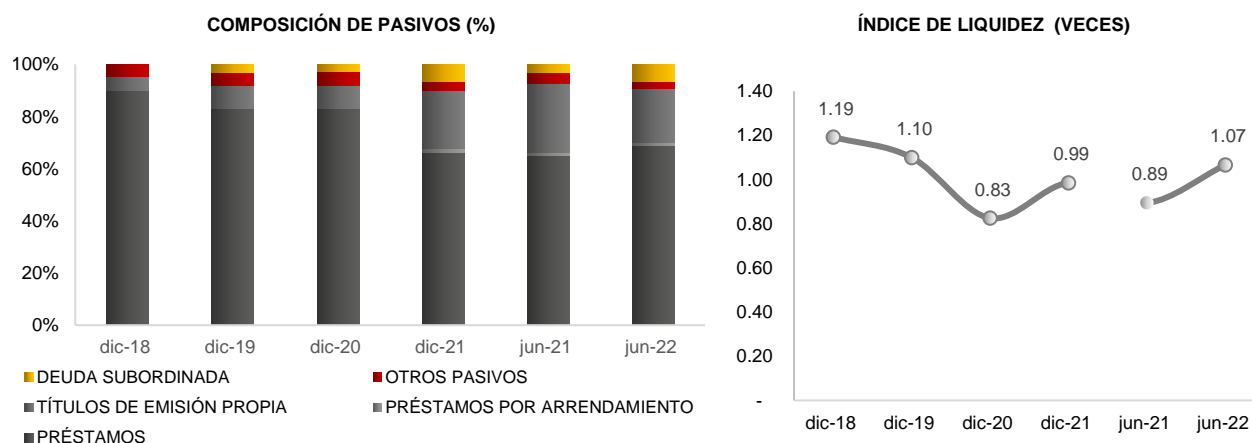
Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración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

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

Durante los últimos cinco años (2017-2021), los pasivos de la entidad muestran una tasa de crecimiento compuesta de 13.91%, explicado por la diversificación en sus fuentes de fondeo. A junio 2022, los pasivos totales evidenciaron un crecimiento interanual de 7.9% (+US\$3,839 miles), motivados por la contratación de préstamos de largo plazo (+23.7%; US\$3,983 miles) y un incremento en la deuda subordinada (+133.3%; US\$2,000 miles).

Los préstamos poseen la mayor participación dentro de la estructura de pasivos (68.71%), pactados en el corto y largo plazo (29.09% y 39.62%, respectivamente). Adicionalmente, como parte de las estrategias de diversificación en las líneas de fondeo, la emisión de títulos propios mantiene su relevancia dentro de la composición de pasivos al pasar de 26.8% a 20.4% a junio de 2022.

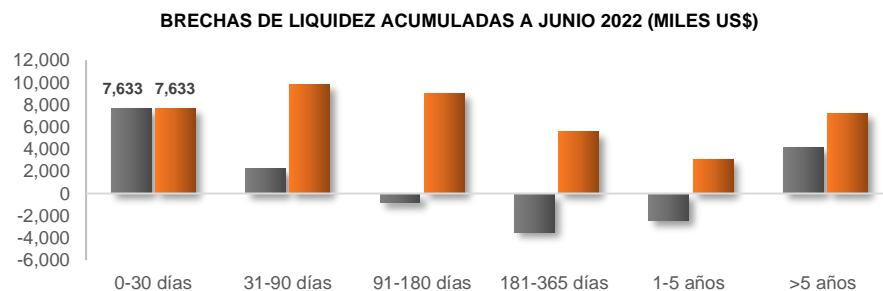
Al evaluar la posición de liquidez de Óptima, el indicador resultó beneficiado al pasar de 0.89 a 1.07 veces al período analizado; dicho comportamiento obedece a una notable reducción en el saldo de la emisión de títulos propios (+17.8%; US\$2,317 miles) respecto del incremento de los fondos disponibles de la entidad (+13.8%; US\$797 miles).



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez de Óptima muestran un escenario positivo para el horizonte de tiempo de uno a tres meses, producto de mayores disponibilidades y el incremento de las cuentas por cobrar de la compañía. Asimismo, la brecha acumulada de tres meses hasta más de cinco años muestra el mismo comportamiento, como resultado de la recuperación de cartera en el corto y mediano plazo, lo cual permitirá cumplir oportunamente los compromisos financieros de corto plazo de la entidad.

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



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

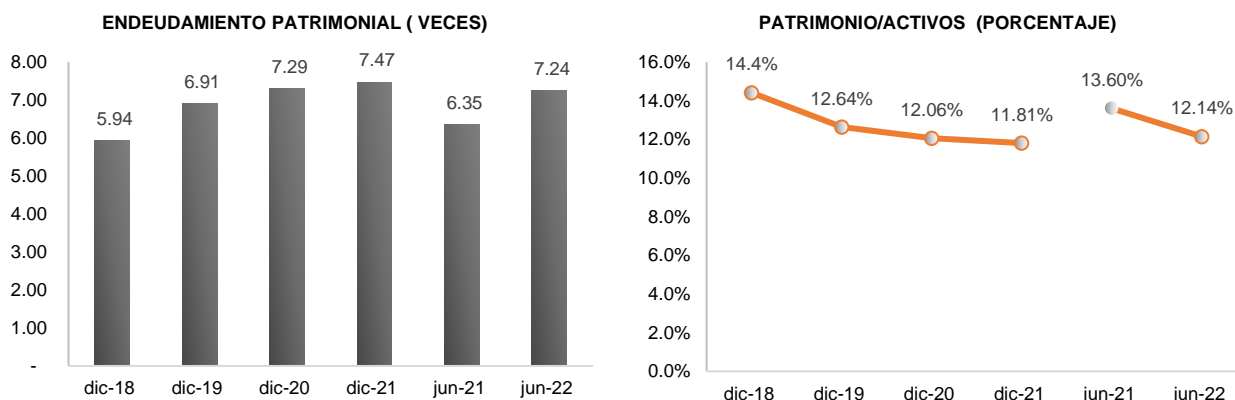
Riesgo de solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio⁶ de Óptima ascendió a US\$7,243 miles, compuesto por US\$6,778 miles en capital social, US\$350 miles de reservas y US\$115 miles de resultados netos del ejercicio. En cuanto a su evolución, presentó una ligera disminución interanual de 5.34% (-US\$409 miles) explicado por menores utilidades reportadas a junio 2022.

Por su parte, los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el mayor crecimiento de las obligaciones contraídas (+7.9%; US\$3,839 miles); en este sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 6.35 a 7.24 veces a junio 2022. Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 12.14% (junio 2021: 13.6%), inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (13.16%). Por su parte, al evaluar el patrimonio ajustado con la porción de deuda subordinada⁷ sobre activos, este resultó en 15.15%, sin variaciones significativas respecto al reportado en junio 2021 (15.20%). La tendencia observada en los niveles de solvencia obedece al lento crecimiento orgánico del patrimonio, comparado con un mayor ritmo de crecimiento de los activos y pasivos, principalmente relacionado a la alta exposición al riesgo de Óptima.

6 A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 67,781 acciones.

7 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%.



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.

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

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

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

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos operacionales de Óptima Servicios Financieros proviene de ingresos por intereses devengados de la cartera de préstamos, los cuales comprenden una participación de 83.6% (junio 2021: 82.3%). La segunda fuente la componen los ingresos por factibilidad y estructuración de nuevos créditos (8.3%) y los ingresos (comisiones) de seguros (3.1%).

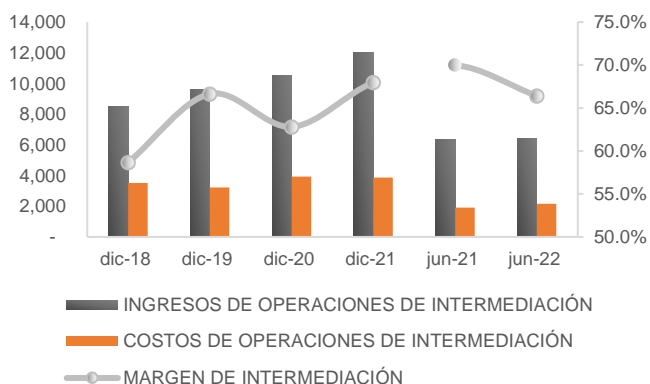
Al período de análisis, los ingresos de intermediación de la entidad sumaron los US\$6,436 miles, reflejando un leve incremento de 1.3% (+US\$81 miles), derivado de una mejora en la tasa de rendimiento de los préstamos y por mayor volumen de la cartera de créditos. En cuanto a los costos de intermediación, estos totalizaron US\$2,163 miles, mostrando un incremento interanual de 13.4% (+US\$255 miles), como resultado de mayores de obligaciones financieras adquiridas por la entidad.

Por su parte, el spread financiero se vio mejorado en 1.07 p.p., cerrando en 21.25% a junio 2022, motivado por el alza de la tasa activa promedio⁸ y una reducción en los costos financieros⁹. 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 70.0% a 66.4% al período analizado. Adicionalmente, se observa un alza en los costos por reservas de saneamiento (+4.7%; US\$51 miles), este comportamiento se atribuye a las medidas conservadoras de la entidad para asumir posibles pérdidas que se deriven de la cartera de préstamos. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 50.0%, evidenciando una relativa estabilidad respecto del 55.8% registrado en junio 2021 (sector SAC: 58.60%).

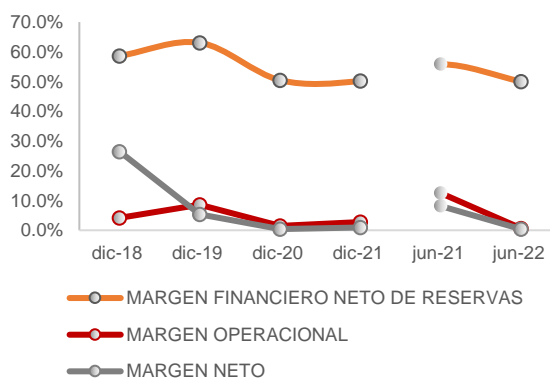
⁸ Tasa activa promedio ponderada: 28.73% (junio 2021: 28.18%).

⁹ Tasa pasiva promedio ponderada: 7.48% (junio 2021: 8.0%).

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



MÁRGENES FINANCIEROS (PORCENTAJE)



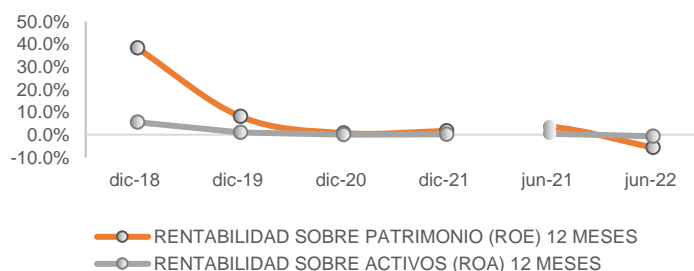
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a los gastos operacionales, estos mostraron un incremento de 13.3% (+US\$390 miles), principalmente por la expansión de los gastos de funcionarios y empleados, debido a mayores contrataciones durante el período analizado¹⁰; el comportamiento anterior, aunado a menores resultados obtenidos por el incremento de los gastos de reservas provocó una disminución sustancial al pasar de 12.5% a 0.7% a la fecha de análisis. Por su parte, a pesar de la tendencia de los gastos, los niveles de eficiencia se mantuvieron estables al reportar un indicador de absorción de gastos de 49.4% (43.3%; junio 2021), por debajo del reportado por el sector SAC (66.19%).

Finalmente, el desempeño financiero de la compañía se vio influenciado por el crecimiento de los costos de intermediación y gastos operacionales, lo cual incidió en una reducción en el resultado del ejercicio ubicándolo en US\$25 miles (-95.5%; US\$532 miles) y un menor margen neto al período de análisis 0.4% (junio 2021: 8.2%). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) se ubicaron en 0.3% y 0.04% al período de análisis (junio 2021: ROE 7.3%; ROA 0.99%). Por su parte, al evaluar la rentabilidad de los últimos doce meses¹¹, el resultado neto muestra una posición negativa -US\$408 miles (junio 2021: US\$270 miles) principalmente por una mayor necesidad de gastos de reservas para afrontar posibles pérdidas de la cartera, lo que repercutió en el ROE y ROA anualizados al ubicarse en -5.6% y -0.7% (junio 2021: ROE a 12 meses 3.5%; ROA a 12 meses 0.5%).

PCR reconoce el desempeño de los resultados financieros de la institución, no obstante, la rentabilidad anualizada podría continuar evidenciando deterioros ante el incremento de los gastos por saneamiento de reservas, lo que se encuentra en función del apetito de riesgo de Óptima por los sectores y segmentos a los que dirige su cartera. Por lo anterior, PCR mantendrá en constante monitoreo el comportamiento del spread financiero, así como los niveles prudenciales de absorción de gastos que permitan mejorar los indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad del negocio.

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.

¹⁰ 248 empleados a junio 2022 (243 a diciembre 2021).

¹¹ Utilidad anualizada: resultado a junio 2022 + resultado a diciembre 2021 – resultado a junio 2021

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN¹²

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBÓPTIMA1
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).
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.
Prelación de pagos	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. 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 2022, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$1,600 miles, distribuido en tres tramos (23-25), con una tasa de interés promedio del 5.9% y hasta un plazo máximo de dieciocho meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 131.1% sobre el valor total negociado, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

SALDOS DE PBÓPTIMA01 A JUNIO 2022

TRAMOS VIGENTES	MONTO NEGOCIADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA01-TRAMO 23	600,000	SI	763,562	17/9/2021	16/3/2023	18	5.5%
PBOPTIMA01-TRAMO 24	500,000	SI	635,213	12/11/2021	11/5/2023	18	6.3%
PBOPTIMA01-TRAMO 25	500,000	SI	698,897	26/11/2021	25/11/2022	12	6.0%
TOTAL	1,600,000		2,097,672				5.9%

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

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

A la fecha de análisis, la cartera hipotecaria en categoría de riesgo "A1", reporta un saldo de US\$8,055 miles, evidenciando una reducción de 15.8% (-US\$1,698 miles). Por su parte, dicha categoría concentra el 16.2% respecto de la cartera total, disminuyendo su participación al ser comparada con junio 2021 (22.4%). Cabe destacar que los créditos categoría "A1", son los considerados como normales, ya que estos carecen de morosidad y vencimiento; por lo que según la NCB-022 el porcentaje de la reserva de saneamiento es del 0%.

Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)

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

DETALLE DE LA EMISIÓN

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN¹³

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.

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

¹³ Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

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 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.
Destino de los recursos:	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 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 2022, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) fue de US\$9,075 miles, distribuido en once tramos, con una tasa de interés promedio de 6.53% y con plazos que van desde doce hasta treinta y seis meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, dos tramos fueron negociados con garantía específica (mixta¹⁴) 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 2022

TRAMOS VIGENTES	MONTO NEGOCIADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBOPTIMA2 -TRAMO 11	1,000,000	NO		24/05/2021	24/05/2023	24	6.75%
PBOPTIMA2 -TRAMO 12	500,000	NO		29/11/2021	29/11/2022	12	6.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000	NO		9/12/2021	9/12/2024	36	7.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 14	1,000,000	NO		21/12/2021	21/12/2022	12	6.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 15	1,000,000	NO		13/1/2022	13/1/2025	36	7.3%
PBOPTIMA2 -TRAMO 16	1,000,000	NO		4/4/2022	4/4/2023	12	6.25%
PBOPTIMA2 -TRAMO 17	1,000,000	NO		28/4/2022	28/4/2023	12	5.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 18	350,000	NO		20/5/2022	20/5/2023	12	5.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 19	725,000	NO		20/5/2022	20/5/2025	36	7.0%
PBOPTIMA2 -TRAMO 20	500,000	SI	661,458	31/5/2022	31/5/2025	36	6.8%
PBOPTIMA2 -TRAMO 21	500,000	SI	639,795	13/6/2022	13/6/2025	36	6.8%
TOTAL	9,075,000		1,301,253				6.53%

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.

¹⁴ 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-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	41,007	49,764	53,331	55,320	50,461	54,235
FONDOS DISPONIBLES	3,664	4,124	7,426	8,365	5,760	6,557
PRÉSTAMOS NETOS	36,782	44,925	42,846	45,392	42,626	46,125
PRÉSTAMOS BRUTOS	37,594	45,956	45,464	49,288	45,353	49,823
PRÉSTAMOS VIGENTES	36,910	45,190	43,800	46,821	42,183	47,384
PRÉSTAMOS VENCIDOS	684	766	1,664	2,467	3,171	2,438
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS	-812	-1,032	-2,618	-3,896	-2,727	-3,698
INTERESES POR COBRAR	560	716	3,060	1,563	2,074	1,553
OTROS ACTIVOS	2,524	3,920	3,677	2,642	3,569	2,364
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,141	1,800	1,326	803	1,002	736
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	491	594	509	436	810	697
CUENTAS POR COBRAR	524	936	1,074	1,401	1,131	760
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	366	587	766	-	623	168
ACTIVO FIJO	1,391	2,043	1,819	3,167	2,223	3,084
DEPRECIABLES	1,582	1,788	1,960	2,560	2,929	3,611
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-216	-286	-378	0	-817	-1,027
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO	-	489	327	607	-	-
AMORTIZABLES	26	52	-90	-	111	500
TOTAL ACTIVOS	44,923	55,728	58,827	61,128	56,253	59,683
PASIVOS	-	-	-	-	-	-
PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN	36,630	44,650	47,529	35,751	45,109	36,030
PRÉSTAMOS	34,600	40,400	43,029	35,751	31,539	36,030
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	11,895	23,735	29,522	13,620	14,745	15,252
PRESTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	22,705	16,665	13,506	22,131	16,794	20,777
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO	-	-	-	661	553	784
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	-	164	156	199
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO	-	-	-	497	398	585
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	2,030	4,250	4,500	12,100	13,016	10,700
OTROS PASIVOS	1,817	2,536	2,705	1,898	1,993	1,426
CUENTAS POR PAGAR	1,344	1,542	2,089	1,451	1,394	1,021
RETENCIONES	436	393	191	350	398	309
CRÉDITOS DIFERIDOS	38	97	75	97	201	97
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	149	143	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	-	1,500	1,500	3,500	1,500	3,500
TOTAL PASIVOS	38,447	48,686	51,734	53,911	48,602	52,440
PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,977	3,977	3,977	6,778	6,778	6,778
RESERVAS DE CAPITAL	225	296	316	350	316	350
RESULTADOS POR APLICAR	2,274	2,770	2,801	90	558	115
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,274	2,274	2,770	-	-	90
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	2,478	495	32	90	558	25
TOTAL PATRIMONIO	6,475	7,042	7,093	7,217	7,651	7,243
PASIVO MÁS PATRIMONIO	44,923	55,728	58,827	61,128	56,253	59,683

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	8,475	9,636	10,551	12,045	6,355	6,436
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	3,505	3,215	3,924	3,859	1,908	2,163
UTILIDAD DE INTERMEDIACION BRUTA	4,971	6,421	6,627	8,186	4,447	4,273
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	843	959	589	767	419	300
UTILIDAD FINANCIERA	5,814	7,380	7,215	8,954	4,867	4,505
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	352	612	1,586	2,513	1,085	1,136
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	89	9	7	-	-
UTILIDAD FINANCIERA NETA DE RESERVAS	5,461	6,680	5,620	6,433	3,781	3,369
GASTOS DE OPERACION	5,070	5,769	5,455	6,080	2,935	3,325
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,901	3,236	3,167	3,536	2,028	2,164
GASTOS GENERALES	2,100	2,228	2,030	2,196	677	863
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	69	304	258	348	230	297
UTILIDAD DE OPERACIÓN	391	911	165	354	846	44
INGRESOS NO OPERACIONALES	37	42	265	545	50	65
GASTOS NO OPERACIONALES	2,522	- 62	158	413	60	4
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	2,522	- 62	158	413	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,950	1,015	272	485	836	106
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	472	403	220	361	279	80
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	46	-	-	-	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,478	567	52	124	558	25

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.8%	1.7%	3.7%	5.0%	7.0%	4.9%
COBERTURA DE RESERVAS	118.7%	134.6%	157.3%	157.9%	86.0%	151.7%
LÍQUIDEZ	-	-	-	-	-	-
INDICADOR DE COBERTURA 1	1.33	1.26	0.94	1.70	1.55	1.71
INDICADOR DE COBERTURA 2	1.19	1.10	0.83	0.99	0.89	1.07
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA	-	-	-	-	-	-
PASIVOS/ACTIVOS	85.59%	87.36%	87.94%	88.19%	86.40%	87.86%
ACTIVOS/PATRIMONIO	6.94	7.91	8.29	8.47	7.35	8.24
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	14.41%	12.64%	12.06%	11.81%	13.60%	12.14%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	5.94	6.91	7.29	7.47	6.35	7.24
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-
RETORNO PATRIMONIAL (ROE) 12 MESES	38.3%	8.0%	0.7%	1.7%	3.5%	-5.6%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA) 12 MESES	5.5%	1.0%	0.1%	0.2%	0.5%	-0.7%
MÁRGENES FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	58.6%	66.6%	62.8%	68.0%	70.0%	66.4%
MARGEN FINANCIERO	62.4%	69.7%	64.8%	69.9%	71.8%	66.9%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	58.6%	63.0%	50.5%	50.2%	55.8%	50.0%
MARGEN OPERACIONAL	4.2%	8.6%	1.5%	2.8%	12.5%	0.7%
MARGEN NETO	26.5%	5.3%	0.5%	0.9%	8.2%	0.4%
EFICIENCIA	-	-	-	-	-	-
GASTOS DE OPERACIÓN/MARGEN FINANCIERO	87.2%	78.2%	75.6%	67.9%	60.3%	73.8%
GASTOS DE OPERACIÓN/INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	54.4%	54.4%	49.0%	47.5%	43.3%	49.4%
MARGEN FINANCIERO/GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	1.15	1.28	1.32	1.47	1.66	1.35
VARIACIONES	-	-	-	-	-	-
VARIACIÓN ACTIVO (%)	10.7%	24.1%	5.6%	3.9%	-2.4%	6.1%
VARIACIÓN PASIVO (%)	11.3%	26.6%	6.3%	4.2%	-3.3%	7.9%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	7.3%	8.7%	0.7%	1.7%	3.7%	-5.3%

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.