

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6392025

Fecha: 24 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
VTHVOPT 01	A.sv (sf)	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Alexander Pérez +506.4102.9400
Associate Credit Analyst
alexander.perez@moodys.com

Esteban Rojas +506.4102.9400
Associate
esteban.rojas@moodys.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
marco.orantes@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Titularización Hencorp Valores Óptima Servicios Financieros Cero Uno

RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante, Moody's Local El Salvador) afirma la clasificación A.sv (sf) al programa de emisión de valores de titularización (VTHVOPT 01) con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores Óptima Servicios Financieros Cero Uno (FTHVOPT 01). La perspectiva es Estable.

La clasificación se fundamenta en los derechos del Fondo sobre una porción de los flujos operativos futuros mensuales de la Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. (antes Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V.) en adelante también, podría identificarse como Óptima, el Originador o la Entidad, relacionados con las cuentas por cobrar, por motivo de los pagos realizados a los beneficiarios de remesas. El Fondo, mediante mecanismos legales establecidos en el contrato de titularización, tiene facultades para acceder a cualquier ingreso financiero y no operativo que el Originador perciba.

Inicialmente, el respaldo operativo de la transacción está soportado por el contrato de prestación de servicios entre Óptima y AirPak, y en virtud que el Originador ha girado una Orden Irrevocable de Pago (OIP) con AirPak1, quien actúa como colector principal dentro de la estructura operativa.

La estructura se favorece de la experiencia del Originador y su posicionamiento en su área de influencia directa en el segmento de microfinanzas. Posee una importante red de servicios en zonas estratégicas del país, que genera una relevante plataforma para potenciar el crecimiento del negocio crediticio y de otros ingresos basados en comisiones.

La entidad posee un amplio margen financiero, lo cual permite la debida absorción de los gastos de funcionamiento del negocio. Bajo diferentes escenarios de estrés, los flujos cedidos reflejaron una suficiente cobertura del pago de cesión. Se considera que los niveles de cumplimiento del servicio de deuda, incluso en escenarios extremos son adecuados para respaldar la calificación asignada.

La clasificación otorgada considera el riesgo implícito del negocio con orientación al segmento de microfinanzas, segmento que es sensible a las tendencias bajas del ciclo económico.

En diciembre de 2024, Óptima completó su transformación en una Sociedad de Ahorro y Crédito, convirtiéndose en una entidad regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Este cambio incrementa su capacidad para ofrecer una mayor variedad de productos de intermediación y

atender a una gama más amplia de sectores económicos. Reviste importancia que el Cedente podría implementar estrategias para diversificar más sus fuentes de financiamiento mediante la captación de depósitos directamente del público y abaratar costos de fondeo.

Fortalezas crediticias

- Robusta estructura legal del Fondo, favorecida por el contrato de cesión y OIP.
- Fuerte posicionamiento del originador en su área de influencia directa y segmento atendido.
- Cuenta restringida que cubre dos cuotas mensuales de capital e intereses de los valores emitidos.
- Volumen de la cartera que brinda un exceso de flujo operativo y un amplio margen de intermediación.
- Bajo nivel de concentraciones en sus mayores deudores.
- Acceso a fuentes de financiamiento local e internacional.

Debilidades crediticias

- La liquidez del Fondo depende del Originador.
- Débil eficiencia operativa producto de altos gastos administrativos asociados a su fuerte red de servicios y atención personalizada.
- Nicho de mercado atendido susceptible a las fases bajas del ciclo económico.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora del perfil crediticio del Originador.
- Incremento sostenido del nivel de coberturas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Mayor deterioro en los principales indicadores financieros del Originador.
- Disminución sostenida en los flujos cedidos que generen un deterioro en los tenedores de valores.
- Modificaciones a la estructura legal de la transacción que afecte el perfil crediticio del Fondo.
- Cambios regulatorios que afecten el ambiente operativo y de negocios.

Principales aspectos crediticios**Desempeño financiero explicado por la continua expansión del crédito**

A diciembre de 2024, los activos totales se contabilizaron en USD89.7 millones, consecuencia de un crecimiento anual del 19.7%. El dinamismo fue impulsado por el comportamiento creciente de la cartera de créditos (+16.3% anual), partida que representó el 83.5% del balance. Por su parte, los pasivos se expandieron en un 18.1%. La estructura de fondeo del Originador se centralizó principalmente en instituciones especializadas en crédito y en títulos de emisión propia y titularizaciones. Con la reciente transformación de Óptima a Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC), la Entidad podrá incrementar su base de depósitos a través de la captación directa del público, lo que le permitirá continuar diversificando sus fuentes de financiamiento y optimizar su costo financiero. El patrimonio denotó un crecimiento anual del 32.7%, fundamentado en el incremento del capital social acordado en la junta de accionistas celebrada en abril de 2024. El desempeño financiero de Óptima se justifica por la continua expansión del crédito, la diversificación de su fondeo y un amplio margen de intermediación financiera.

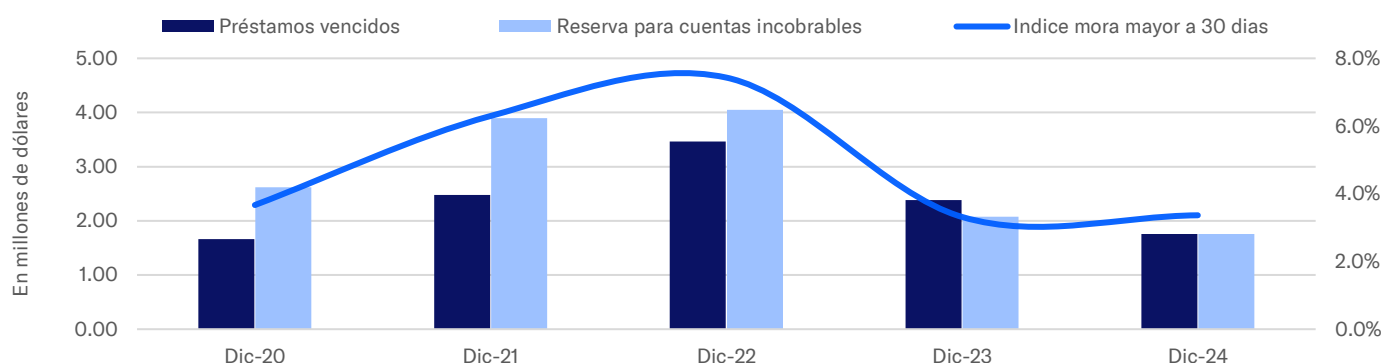
La calidad crediticia continúa mejorando de manera sostenida, reflejando una tendencia positiva en la gestión del portafolio de créditos.

Óptima estima que el crecimiento de la cartera crediticia continuará enfocado en el sector de micro, pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, al operar como una SAC, se espera que la Entidad pueda diversificar su oferta de productos crediticios, lo cual le permitiría atender necesidades de financiamiento en otros sectores económicos.

Al cierre de 2024, el indicador de morosidad se situó en 2.3%, con una mejoría respecto al 3.6% registrado en diciembre de 2023. La actualización de las políticas crediticias, el fortalecimiento e implementación de controles más rigurosos en el modelo de aprobación de créditos, los avances en la gestión de la mora temprana, la recuperación de operaciones vencidas, los saneamientos de cartera y el notable crecimiento de los activos crediticios en el último año determinaron de manera conjunta la optimización de la métrica.

Las operaciones crediticias continúan con la tendencia hacia clasificaciones con mejor categoría de riesgo. Los créditos en las categorías A y B representaron el 96.8% del saldo total del portafolio, mientras que la cartera pesada (C,D y E) redujo su proporción al 3.2%, comparado con el 4.4% alcanzado al cierre de 2023. Esto ubica a la cartera pesada en su nivel más bajo en los últimos cuatro cierres anuales. Como parte de la gestión de su cartera, el Originador ha fortalecido sus metodologías y ha especializado las competencias de sus colaboradores en la prospección y análisis crediticio.

FIGURA 1 Créditos vencidos vs reservas de saneamiento



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Fondeo concentrado en préstamos, se espera una diversificación mayor con la captación de depósitos

En línea con su modelo de negocios, el fondeo está concentrado en préstamos con entidades especializadas para brindar financiamiento, el cual reflejó en promedio una concentración del 58.5% de la deuda total. Óptima ha mostrado avances en la diversificación del fondeo, a través del mercado de valores con una línea activa de papel bursátil, y recientemente por medio de la titularización de activos que de manera conjunta concentraron el 33.3% al cierre de diciembre 2024. Dada su reciente autorización para captar recursos del público la Entidad no registra saldos importantes en su cuenta de depósitos.

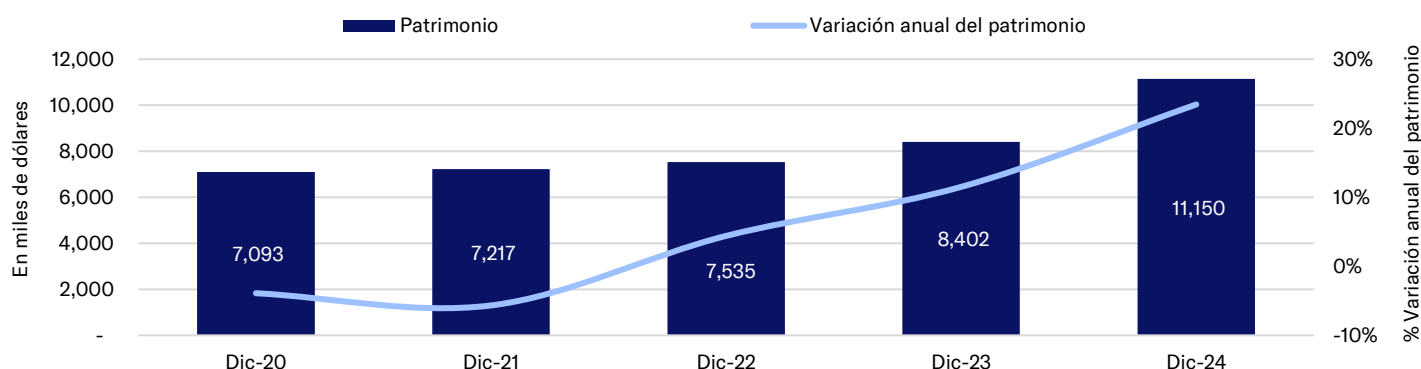
La estrategia de fondeo se modificará gradualmente, debido a la posibilidad de acceder a nuevos recursos a través de los productos de captación de depósitos. El Originador proyecta alcanzar una estructura de depósitos concentrada mayoritariamente a plazo, con socios, empresas e instituciones preferenciales. Asimismo, al operar bajo la figura jurídica de SAC, Óptima ha ampliado su acceso a proveedores financieros, logrando una expansión de los montos aprobados.

Incremento del patrimonio en línea con el fortalecimiento del capital mínimo regulatorio

En la junta general extraordinaria de accionistas celebrada en abril de 2024, los accionistas acordaron incrementar el capital social de Óptima en la parte variable, por la suma de USD1 millón mediante la emisión de 10,000 acciones con un valor nominal de USD100 cada una; por medio de aportes en efectivo del inversionista Infinity Investments, S.A. de C.V. Las acciones son pagadas en un 50% por medio de cheque a favor de Óptima y el restante 50% se pagará mediante aportes en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de aprobación del aumento. El incremento fue parte de la estrategia para cumplir con el requerimiento mínimo del coeficiente patrimonial a raíz de ser supervisado por la SSF.

Como consecuencia del aumento del capital, el indicador de activos productivos a patrimonio se redujo a 7.5x desde el 8.1x registrado en diciembre de 2023. Paralelamente, el endeudamiento frente al patrimonio se posicionó en 7.1x, menor al registro del año previo (7.9x). El principal soporte para el crecimiento del Originador continuará determinado por su base de activos crediticios y su amplio margen de intermediación. El reto de Óptima es continuar fortaleciendo su solvencia con la generación interna de capital, y su eficiencia operativa, lo cual, permitirá dinamizar la rentabilidad para consolidar indicadores de capital más robustos.

FIGURA 2 Evolución del patrimonio



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Rentabilidad influenciada por aumento de ingresos operativos.

El desempeño de los ingresos continuó determinado por las operaciones crediticias, las cuales indicaron un dinamismo favorable a diciembre de 2024. Los ingresos operativos se expandieron en 16.1% sobre el saldo de diciembre de 2023, acumulando USD15.9 millones. Por su parte, los costos de financiamiento alcanzaron los USD5.7 millones, consecuencia de un crecimiento interanual del 32.7%.

Al finalizar el 2024, la utilidad financiera acumuló un total de USD10.3 millones. La base de ingresos continúa dependiente de la cartera de crédito, su modelo de negocio con características de riesgo alto, le permite formar un amplio margen financiero, el cual se ubicó en 65.1%. Lo anterior genera que Óptima pueda administrar adecuados niveles de eficiencia para su perfil crediticio y absorber cómodamente los gastos que acompañan la expansión del negocio.

Las inversiones para ampliar la capacidad instalada con la apertura de cuatro nuevas agencias, el fortalecimiento del gobierno corporativo y la inversión destinada al proceso de regulación con SSF, han elevado los gastos operativos. No obstante, el dinamismo positivo de los ingresos operativos ha permitido diluir adecuadamente los costos de operatividad, lo cual permitió que la utilidad neta alcance los USD818.1 miles, con un incremento del 275.1% respecto al año previo.

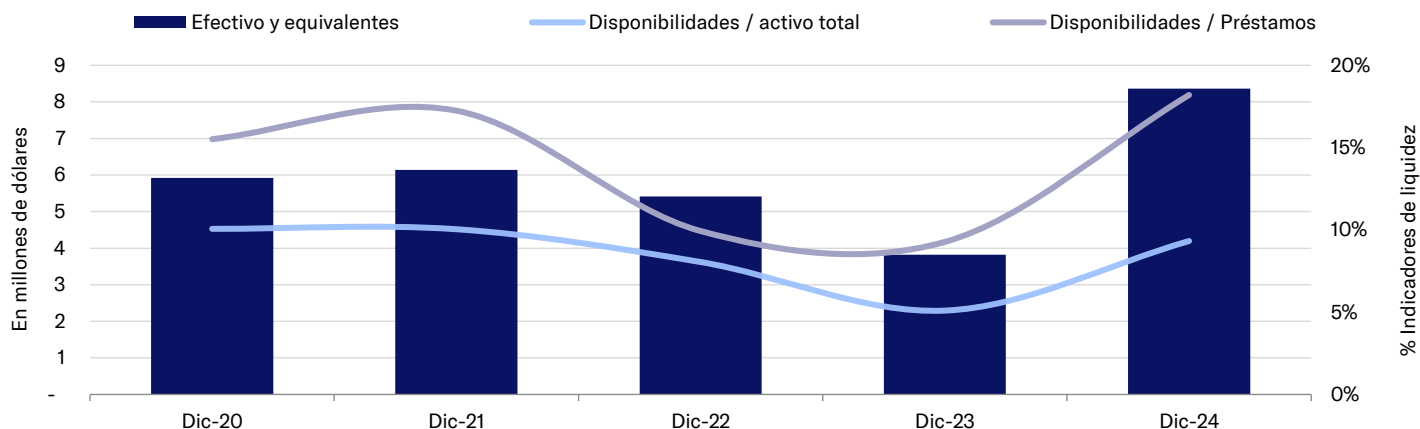
Para el año 2025, el Originador planea efectuar inversiones significativas, centradas en expandir la oferta de productos crediticios para abarcar nuevos sectores económicos y para cumplir con las normativas regulatorias. Estas inversiones serán respaldadas por una sólida estructura operativa en las áreas de *front* y *back office*, lo que permitiría de acuerdo con la administración un crecimiento sostenido.

La liquidez es favorecida por la diversificación de fondeo, y se anticipa una mejora adicional debido a la posibilidad de captar depósitos del público

El ratio de disponibilidades a obligaciones financieras se ubicó en 11.0% desde un 5.9% en diciembre de 2023. El indicador se benefició del comportamiento creciente del efectivo y equivalentes (+119.1%) a raíz del incremento en el capital. La existencia de una mayor diversificación de su fondeo mediante captación de recursos en el mercado de valores y la entrada en operación de la captación de depósitos del público, brindan flexibilidad financiera al Originador para mejorar su perfil de liquidez estructural. A diciembre de 2024, Óptima ha captado USD21.3 millones a través de las líneas de papel bursátil, y por medio de la titularización USD4.7 millones.

Se observan descalces en las ventanas de plazos individuales entre 91 días hasta un año. Sin embargo, se generan calces positivos en sus bandas acumulativas de hasta 90 días. La gestión de activos y pasivos se fortalece de la alta rotación de la cartera crediticia, y de la preponderante proporción de financiamiento a largo plazo que le permite administrar de mejor manera sus compromisos a través de vencimientos programados. A diciembre de 2024, la liquidez inmediata es consecuente con su naturaleza de negocio y el crecimiento significativo de cartera que demandó recursos para colocaciones crediticias; sin embargo, se favorece del incremento en las disponibilidades.

FIGURA 3 Activos líquidos



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Fondo de Titularización Hencorp Valores Óptima Servicios Financieros Cero Uno

El Fondo se constituyó a través de un contrato de cesión de flujos futuros de Óptima, que transfiere los derechos sobre una porción de los primeros ingresos financieros operativos de cada mes, derivados de la recolección de cuentas por cobrar. Estos ingresos están relacionados con los pagos realizados a los beneficiarios de envíos de remesas, en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero. Supletoriamente, el Fondo también podrá acceder a ingresos de operaciones de intermediación, ingresos no operacionales y recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar.

Los recursos que el Originador reciba del Fondo mediante la cesión de derechos sobre flujos financieros futuros serán invertidos en la reestructuración de pasivos, en el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, y en cualquier otra actividad o destino que forme parte del giro operativo de Óptima. El saldo de la emisión a diciembre de 2024 fue de USD4.7 millones. El pago del capital iniciará a partir de abril de 2025.

TABLA 1 características de la emisión

Características de los Valores de Titularización Hencorp Valores óptima Servicios Financieros Cero Uno			
Monto global	USD10,350,000.0		
Detalle	Tramo	Monto	Vencimiento
Tramos	Tramo 1	USD1,000,000	8/3/2027
	Tramo 2	USD1,000,000	14/9/2028
	Tramo 3	USD1,200,000	19/12/2027
	Tramo 4	USD500,000	10/4/2028
	Tramo 5	USD300,000	24/9/2026
	Tramo 6	USD700,000	24/9/2027
Monto colocado	Diciembre 2024: USD4,700,000		
Custodia- Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.		

Fuente: Hencorp Valores / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Cobertura de cesión

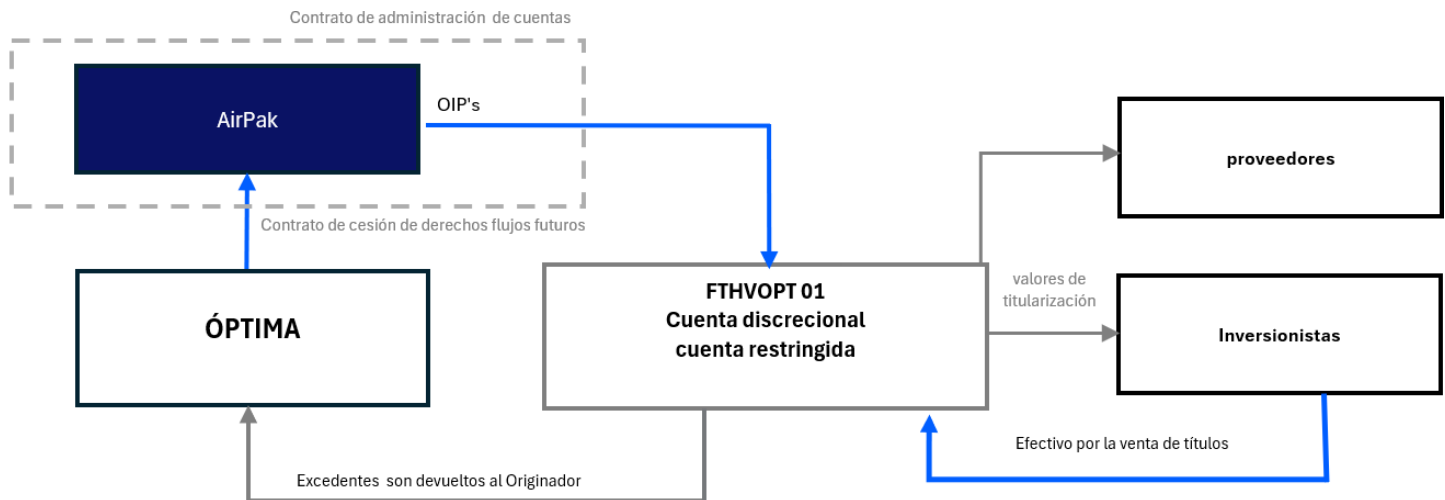
Al cierre de 2024, los flujos cedidos provenientes de las remesas proporcionaron una cobertura de 31.46x sobre la cuota de cesión. Por su parte, los ingresos operativos del Originador brindaron una cobertura de 44.03x, representando la cesión el 2.27% de estos ingresos. Cabe señalar que, a la fecha de corte, la cobertura de cesión corresponde únicamente al pago de intereses; el pago del principal comenzará en abril de 2025, lo cual incrementará la cuota de cesión y se anticipa que las coberturas se reduzcan, manteniéndose dentro de los parámetros normales.

Descripción Titularización

Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. transfiere al Fondo de titularización de forma irrevocable los derechos sobre una porción de los primeros flujos de cada mes correspondientes a los ingresos financieros operativos de una porción de los ingresos relacionados con la recolección de las cuentas por cobrar a favor de ÓPTIMA en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero. Supletoriamente también el Fondo podrá acceder a los flujos operativos siguientes: **i)** ingresos de operaciones de intermediación tales como, y sin estar limitados: a) intereses de la cartera de préstamos, así como otras comisiones, intereses moratorios y recargos sobre créditos que de conformidad a las leyes respectivas estuviere facultado Óptima a percibir. b) intereses relacionados con la cartera de inversiones de Óptima; c) intereses relacionados con depósitos **ii)** ingresos no operacionales tales como, y sin estar limitados a, intereses y utilidades por venta de activos incluyendo títulos valores **iii)** recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar; y cualquier otro ingreso que el Originador estuviere facultado legal o contractualmente a percibir.

El Originador está obligado a direccionar la porción correspondiente de la recolección de las cuentas por pagar en razón de los pagos realizados por Óptima a los beneficiarios del envío de remesas familiares, y cualquier otro ingreso operativo y no operativo durante el plazo de la emisión, hasta completar USD14.9 millones

FIGURA 4 Estructura del Fondo de Titularización



Fuente: Hencorp Valores / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Distribución de pagos

Todo pago se hará por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la cuenta de depósito bancaria denominada cuenta discrecional, en el siguiente orden:

1. Abono de la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada cuenta restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas dos cuotas de la Cesión al Fondo.
2. El Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los Tenedores de Valores.
3. Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.
4. No podrán trasladarse recursos excedentes a Óptima, sino hasta después de haber cubierto el pago de intereses y principal de los certificados.

Mejoradores crediticios

- Los fondos mantenidos en la cuenta restringida por un monto mínimo equivalente al saldo de dos cuotas de cesión.
- Exceso de flujos de efectivo derivado de la operación en el mercado financiero salvadoreño.
- Orden Irrevocable de Pagos (OIP) girada al agente colector.
- Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas dos cuotas mensuales de flujos financieros futuros.

Prelación de pagos

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

Eventos de pérdidas y amortización anticipada

De producirse situaciones que impidan la generación proyectada del flujo de fondos y una vez agotados los recursos del Fondo de Titularización, los tenedores de valores deben asumir las eventuales pérdidas que se produzcan, sin perjuicio de exigir el cumplimiento de las garantías establecidas en el contrato de titularización. En caso de presentarse circunstancias económicas y financieras que pongan en riesgo el flujo de fondos proyectado establecido en el contrato de titularización, corresponderá a los tenedores de valores decidir si se da una redención anticipada de los valores, para lo cual será necesario el acuerdo tomado por la junta general extraordinaria de tenedores de valores.

Riesgo Legal

El Fondo fue creado para financiar las emisiones de valores de oferta pública, adquiriendo activos del Originador de forma onerosa. Según el dictamen jurídico, los contratos establecen bien la estructura sin omisiones significativas de riesgo, inherentes al negocio y al activo subyacente. Aunque la titularización es legalmente sólida, no logra desvincular completamente los riesgos de la titularización de los asociados al cedente. El perfil crediticio del Fondo depende directamente del éxito continuo del negocio del Originador. Estrictamente legal, en transacciones de titularización los riesgos emergen de posibles modificaciones contractuales que puedan debilitar la estructura y del incumplimiento de la normativa del mercado de valores. Estos riesgos operativos se originan en la complejidad de la transacción, pero se minimizan por la experiencia y solidez de las partes involucradas.

Otras Consideraciones**Descripción y análisis del originador y titularizadora****Titularizadora-Hencorp Valores LTDA**

La Titularizadora se estableció en el año 2008 como la primera sociedad titularizadora en El Salvador. Su finalidad especial es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con las leyes salvadoreñas. Perteneció al Grupo Hencorp, un conglomerado salvadoreño que opera desde 1985, con sede ubicada en Estados Unidos. Actualmente, extiende sus operaciones a siete países. En consideración de las estrategias adoptadas por la administración, el crecimiento de la sociedad ha sido relevante, gestionando a la fecha varias estructuras colocadas en el mercado de valores local. El equipo directivo cuenta, en promedio, con más de 20 años de experiencia en los mercados financieros locales y regionales. Su estructura organizacional es relativamente liviana; los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, debido a lo especializado de los productos que ofrece. Hencorp Valores, LTDA., como titularizadora, cuenta con un esquema de gestión integral de riesgo encargado de monitorear y supervisar el proceso a lo largo de la vigencia de las titularizaciones que administra.

El Originador y Deudor - Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A.

Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. (Antes Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V.) inició operaciones en enero de 2009. Fue constituida mediante las leyes de la República de El Salvador por tiempo indefinido. Su propósito fundamental es contribuir al desarrollo de la micro y pequeña empresa, mediante el otorgamiento de servicios financieros de calidad a través de la intermediación financiera, dirigidos a sectores de la población considerados de bajos ingresos y que no son atendidos por la banca tradicional. El foco inicial de sus operaciones fue en la zona central del país, desplazándose posteriormente a diferentes áreas geográficas del país.

Óptima es un actor relevante dentro de los proveedores de microfinanzas salvadoreños, favorecido por su cobertura geográfica, red de agencias, y reconocimiento de marca. Su estrategia principal de negocios se enfoca particularmente en líneas de crédito dirigidas a los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa. También otorga créditos hipotecarios para adquisición, mejora de vivienda, compra de lotes, préstamos personales, servicios de factoraje, entre otros. En años recientes, Óptima ha diversificado su oferta de productos de intermediación, atendiendo actualmente los siguientes segmentos: microempresa (subsistencia, acumulación simple, acumulación ampliada); pequeña empresa, mediana empresa, gran empresa, asalariado formal y receptores de remesas. Las operaciones financieras hacia estos segmentos son concedidas a corto, mediano y largo plazo. Óptima exhibe un amplio abanico de productos, los cuales

tienen la característica de ser adaptados a sus clientes. Para el desarrollo de nuevos productos la Entidad aplica inteligencia de mercado, desarrollando pruebas piloto focalizadas antes de ser aprobados.

El volumen operativo de Óptima se enfoca en la prestación de soluciones de financiamiento para negocios, cuya característica sea que sus fuentes de ingresos provengan de actividades productivas. El direccionar un elevado flujo para la absorción de los gastos operativos, está fundamentado en el modelo de negocio y la estrategia de mantener un amplio margen de interés, y una productividad elevada a través de una atención personalizada para el adecuado seguimiento del crédito.

En las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del 9 de septiembre y 2 de octubre de 2024, se acordó transformar la sociedad de una sociedad anónima de capital variable a una sociedad anónima de capital fijo, y modificar integralmente su pacto social para adaptarlo al de una sociedad de ahorro y crédito, por ende, la sociedad utilizará la denominación social “Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A.” o “SAC Óptima”. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-58/2024 de fecha 12 de noviembre de 2024, acordó autorizar la conversión de la sociedad en una Sociedad de Ahorro y Crédito y operar con la denominación “Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A.”

Anexo

TABLA 2 Cuentas principales de Óptima

USD	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activos	89,715,800	74,926,200	67,248,579	61,128,069	58,827,002
Pasivos	78,566,100	66,524,100	59,713,439	53,910,663	51,733,508
Patrimonio	11,149,700	8,402,100	7,535,140	7,217,406	7,093,494
Ingresos operativos	15,869,800	13,670,300	13,743,770	12,812,790	11,139,097
Utilidad neta	818,100	218,100	317,734	123,912	51,573

Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

TABLA 3 Indicadores financieros de Óptima

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Índice de vencimiento	2.3%	2.6%	5.8%	125.5%	157.0%
Cobertura de reservas	100.0%	117.7%	116.9%	157.3%	157.3%
Liquidez ajustada	9.3%	5.1%	8.0%	10.0%	10.1%
Razón de solvencia	12.4%	11.2%	11.2%	11.8%	12.1%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	8.4%	2.7%	4.3%	1.7%	0.7%
Rendimiento sobre activos (ROA)	1.0%	0.3%	0.5%	0.2%	0.1%
Rendimiento financiero	21.0%	16.0%	15.3%	16.5%	14.0%

Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Entorno operativo

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, [Moody's Ratings](#) proyecta el crecimiento económico de El Salvador en un 2.2%.

El 26 de noviembre de 2024, [Moody's Ratings](#) mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva Estable. Esta mejora se fundamenta en las recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal podrían contribuir a respaldar la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

A junio de 2024, el dinamismo del sector microfinanciero estuvo determinado por el crecimiento de la cartera en las instituciones grandes de microfinanzas. De acuerdo con el Reporte Trimestral publicado por la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (Redcamif), la cartera de créditos del sector de microfinanzas de El Salvador ascendió a USD535.0 millones, con un crecimiento anual de 7.9%.

La calidad de la cartera medida a través de los créditos vencidos mayor a 30 días cerró en 8.4%, mayor al cierre del año anterior (6.8%), mientras que el índice de castigos fue un modesto con un 0.3%. Las instituciones grandes y medianas aumentaron su nivel de cartera en riesgo en comparación con el año previo, mientras que las pequeñas mejoraron la calidad de la cartera, pero aun con el riesgo más elevado. Las instituciones grandes y medianas registraron indicadores de 5.0% y 12.2% respectivamente, y las instituciones pequeñas fue de 13.7%. Durante el período evaluado la cobertura de riesgo se colocó por debajo de los niveles prudenciales, oscilo entre 75.0% y 80.0% en el último año.

En el primer trimestre de 2024, el índice de liquidez registró 0.28x y el de solvencia en 20.0%, indicadores mayores al año previo. Por su parte, los indicadores de rentabilidad registraron resultados favorables con un ROE de 10.2% y un ROA de 3.0%.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Titularización Hencorp Valores Óptima Servicios Financieros Cero Uno – FTHVOPT 01				
VTHVOPT 01	A.sv (sf)	Estable	A.sv (sf)	Estable

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde mayo de 2023.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 para Óptima. Para el Fondo auditados a diciembre de 2023 y 2024. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A.sv:** 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.
- **Perspectiva estable:** Se percibe una baja probabilidad de que calificación varíe en el mediano plazo.
- El **"sv"** refleja solo riesgos comparables en El Salvador.
- El **sf** señala que, de otro modo, los instrumentos de financiamiento estructurado y fundamentales con calificación similar podrían tener diferentes características de riesgo.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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

Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de financiamiento estructurado - (23/Oct/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.