

OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. DE C.V.

Comité No. 67/2024	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023	Fecha de comité: 12 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador
Equipo de Análisis	
Adalberto Chávez achavez@ratingspqr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspqr.com (+503) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
	12/01/2022	01/07/2022	04/10/2022	04/10/2022	31/05/2023	19/10/2023	12/04/2024
Emisor							
Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02-03)							
Corto Plazo							
Con garantía	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Sin garantía	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3	N-3
Largo Plazo							
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EBBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Emisiones

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

Categoría N-3: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspqr.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 asignar la clasificación de riesgo de **Emisor a Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V** en "EBBB" y mantener la clasificación de riesgo de la **Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA01, PBÓPTIMA02 y PBÓPTIMA03)** en "N-2" para la **emisión de corto plazo con garantía**, "N-3" para la **emisión de corto plazo sin garantía**, "A-" a la **emisión de largo plazo con garantía** y de "BBB" a la **emisión de largo plazo sin garantía**, todas con perspectiva "Estable"; con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2023. La clasificación se fundamenta en el comportamiento creciente de la cartera de préstamos, producto de mayores colocaciones en las micro, pequeñas y medianas empresas, acompañada de indicadores de calidad controlados y adecuados niveles de cobertura. Asimismo, es importante destacar que, ante la expansión de los gastos de operación reportados, la entidad evidenció una contracción en el resultado del ejercicio impactando a los indicadores de rentabilidad. Adicionalmente, se reflejan niveles estables de solvencia apoyados por el aumento en el capital social. Finalmente, se toman en cuenta las garantías de sus emisiones bursátiles.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Relativa estabilidad en la participación de mercado:** De acuerdo con la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.3%, equivalente a US\$74,987 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector SAC. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad ha estado muy alineado con el crecimiento de las instituciones que forman parte del sector, el cual a la fecha muestra una tasa de crecimiento interanual (+15.4%); lo que influyó en una relativa estabilidad en el posicionamiento de mercado por parte de Óptima.
- **Evolución positiva en la cartera de préstamos apoyada por su enfoque de negocio.** A diciembre de 2023, la Cartera bruta de Óptima Servicios Financieros totalizó en US\$65,188 miles, registrando un crecimiento interanual de 11.7% (+US\$6,808 miles), dicha variación obedece principalmente al enfoque de negocio, el cual se encuentra orientado en atender las necesidades de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES¹). Por otra parte, al incorporar las provisiones para incobrabilidad de préstamos y los intereses por cobrar, la entidad cerró con una cartera neta de US\$64,651 miles, denotando una expansión de (+15.4%; US\$8,651 miles), situándose por encima de lo reportado por el Sector SAC (9.82%).
- **Niveles de morosidad reportaron una mejora al período de análisis.** La cartera vencida ascendió a US\$1,695 miles (dic-2022: US\$3,465 miles), la cual evidenció una importante contracción de (51.1%; -US\$1,771 miles), producto de la transacción de venta, cesión y traspaso de saldos de cartera en mora y en recuperación judicial por un monto total de US\$2,955 miles. Por su parte, los cincuenta principales créditos vencidos cerraron en US\$618,934 miles, los cuales representan el 0.95% de la cartera bruta. Derivado de lo anterior, el índice de vencimiento de la entidad exhibió una mejora al pasar de 5.9% a 2.6%, situándose por debajo del 2.72% del Sector SAC. Asimismo, es importante destacar que, el índice de mora ajustado (incluyendo los castigos), se ubicó en 6.2%, por debajo de lo registrado en el período previo (dic-2022: 10.0%).
- **Márgenes financieros presentan una ligera mejora:** Derivado del incremento en la tasa del costo financiero (+0.94%), el spread financiero se situó en 13.0%, siendo menor al registrado en el período previo (dic-022: 13.7%), a pesar del leve incremento en la tasa activa; no obstante, el margen de intermediación exhibió una mejora al pasar de 67.5% a 68.0%, impulsado por la expansión en mayor proporción de los ingresos respecto a los costos. En cuanto a los gastos por reservas, estos totalizaron en US\$1,989 miles, disminuyendo levemente en 3.8% (-US\$78 miles). En ese sentido, el margen financiero neto de reservas² se ubicó en 55.3% (dic-2022: 52.4%).
- **Niveles de rentabilidad impactados por mayores gastos de operación.** Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$218 miles (dic-2022: US\$318 miles), denotando una importante contracción de 31.4% (-US\$100 miles), afectado por mayores gastos de operación (+22.6%;US\$1,563 miles), lo cual incidió en el margen neto al situarlo en 1.4% (dic-2022: 2.3%), dicha variación impactó en los indicadores de rentabilidad de Óptima, ubicando al ROE en 2.5% (dic-2022: 4.2%) y al ROA en 0.3% (dic-2022: 0.5%), ubicándolos por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 14.26%; ROA: 2.03%).
- **Solvencia se mantiene en niveles estables.** A diciembre 2023, el patrimonio de Óptima Servicios Financieros ascendió a US\$8,755 miles, el cual está compuesto por US\$7,780 en capital social, US\$545 miles en resultados por aplicar, el resto corresponde a las reservas de capital. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 16.19% (+US\$1,220 miles), dicha variación obedece al incremento en el capital variable mediante la emisión de nuevas acciones. En ese sentido, el fortalecimiento del patrimonio a través de los aportes de capital permitió una reducción en el índice de endeudamiento patrimonial que se ubicó en 7.57 veces, levemente menor a lo presentado en el período previo (dic-2022: 7.96 veces), a pesar del aumento en los pasivos (+10.5%). Por otra parte, el coeficiente patrimonial de Óptima, que incluye la porción de deuda subordinada resultó en 13.71%.
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01, PBÓPTIMA02 y PBÓPTIMA03).** A diciembre 2023, el saldo de las emisiones vigentes correspondientes a los Papeles Bursátiles PBÓPTIMA01, PBÓPTIMA02 Y PBÓPTIMA03 ascendió a US\$17,250 miles. Las emisiones pueden estar o no garantizadas con cartera en categoría A1 con una cobertura mínima de 125%. A la fecha de análisis los 3 programas cuentan con tramos garantizados con cobertura de garantía de al menos el 125%, cumpliendo con lo establecido en el prospecto de la 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.
- Mejora de los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez.

Factores para una reducción en la clasificación.

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

¹ Según CONAMYPE se refiere a persona natural o jurídica que opera en las diferentes ramas de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales mayores a 482 hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

² Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

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 06 de noviembre de 2023. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera bruta por sector, categorías de riesgo y mayores deudores.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Fondo patrimonial e indicadores de solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Lineamientos estratégicos.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones Potenciales (Riesgos previsibles):** PCR mantendrá en constante revisión los indicadores de calidad de cartera, derivado del modelo de negocio y apetito de riesgo de la entidad. Asimismo, se monitorearán los indicadores de rentabilidad y solvencia de la institución, los cuales podrían verse presionados por una mayor necesidad de constitución de reservas.

Hechos de Importancia de Óptima

- En sesión de 13 de junio de 2023 los accionistas por unanimidad acordaron aumentar el capital social variable en la suma de un millón de dólares de los Estados Unidos de América mediante la emisión de diez mil acciones.
- El 02 de octubre de 2023, la Junta General de Accionistas por unanimidad aprobó solicitar la autorización a la Superintendencia del Sistema Financiero para la transformación de la sociedad en una Sociedad de Ahorro y Créditos.
- El 31 de agosto de 2023, se realizó Junta General de Accionistas en la que se acordó reestructurar la Junta Directiva para un nuevo período de tres años.
- El 24 de julio de 2023, se realizó Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en la que se propone aumentar el capital variable de la entidad por la suma un mil setecientos dólares de los Estados Unidos de América, mediante emisión de diecisiete nuevas acciones, permitiendo el ingreso de ocho nuevos accionistas, que han solicitado su incorporación a la sociedad, quedando integrado el capital social de la entidad en US\$7,779.8 miles, con un total de 77,798 acciones.
- En sesión del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero número CD-49/2023 se autoriza la emisión de papel Bursátil denominada PBOPTIMA3 por un monto de \$10,000,000.00 y asentada en el registro público Bursátil el 19 de octubre de 2023 con el número de asiento registral EM-0024-2023.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales

(FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), superando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

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

Al cierre del ejercicio 2023, los créditos en el sector SAC conservan su tendencia alcista, donde la cartera bruta del segmento asciende a US\$506.15 millones, reflejando un crecimiento interanual del 9.91%. Por su parte, al incluir los intereses y provisiones por incobrabilidad de préstamos, el sector reporta una cartera neta de US\$491.80 millones, denotando una expansión de +9.82%. A pesar de la dinámica de crecimiento, se observa una marcada desaceleración en la colocación de créditos en el sector, el cual ha mantenido un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 17.80%. En cuanto a la colocación de los nuevos créditos, fueron destinados al sector consumo con una tasa de crecimiento de +14.48% (US\$22.62 millones), seguido del segmento comercio con un +11.43% (US\$16.58 millones). En contraste, los segmentos de vivienda, construcción e instituciones financieras presentaron una reducción de -17.1% (US\$1.61 millones), -11.2% (US\$0.22 millones) y -17.7% (US\$2.32 millones) respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo 33.91% (US\$178.80 millones), seguido del sector comercio con una proporción del 31.92% (US\$161.55 millones).

Al analizar los préstamos vencidos, estos muestran un crecimiento cuyo saldo pasó de US\$11.27 a US\$13.77 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 2.72%, mayor a lo reportado a diciembre 2022 (2.55%) pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido al buen dinamismo en la cartera bruta. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 12.77% (+US\$1.63 millones), otorgando una cobertura de reserva de 104.19%, inferior a la reportada en el periodo anterior (121.62%), pero aun superior al límite establecido por el ente regulador (100%).

Los activos productivos presentaron una tasa de rendimiento de 22.25%, mayor respecto a la reportada en diciembre de 2022 (20.28%), en sintonía con la tendencia positiva de las tasas activas del mercado locales e internacionales. Por su parte, el costo financiero también experimentó un aumento al pasar de 4.70% a 5.43%, influenciado por mayores depósitos a plazos captados. En ese sentido, el spread financiero evidenció una evolución positiva al ubicarse en 16.57%, superior a lo registrado en el periodo anterior (diciembre 2022: 15.56%).

Los ingresos de intermediación del sector totalizaron en US\$113.55 millones, presentando un crecimiento interanual del +18.03%, equivalente a +US\$17.35 millones, superando al crecimiento promedio que ha mantenido desde 2018 a 2022 (14.35%), resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 20.26% a 21.0%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de (+28.65%; US\$6.17 millones), debido al crecimiento continuo de captaciones del sector. En ese sentido, el margen de intermediación financiero presentó una reducción al ubicarse en 75.59% en comparación a lo registrado a diciembre 2022 (77.60%), producto del incremento en mayor proporción de los costos de captación respecto a los ingresos de intermediación. No obstante; es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (64.74%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC.

En cuanto a los gastos operacionales del sector, a la fecha de análisis estos percibieron un crecimiento interanual de 9.21% (+US\$4.03 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+10.77%; US\$2.54 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantuvo una tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$13.05 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 11.07%, (diciembre 2022;13.51%).

Por su, el resultado del ejercicio presentó una utilidad de US\$13.20 millones, denotando una leve disminución interanual de (-1.63%; US\$0.22 millones), comportamiento asociado principalmente al incremento de los gastos de funcionarios, empleados y gastos generales. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos experimentaron un descenso al reportar un retorno patrimonial (ROEA) de 14.26% y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.03%, (diciembre 2022: ROEA: 15.67%; ROAA: 2.29%); sin embargo, ambos son superiores a lo reportados por el sector bancario (ROEA 12.28%; ROAA 1.34%).

En cuanto, a los niveles de liquidez, el sector evidenció una mejora situando al indicador en 28.97% (diciembre 2022: 27.35%), producto del crecimiento en mayor ritmo de las disponibilidades con respecto a los depósitos. Dicho indicador superó lo reportado por el sector bancario (19.07%) y el sector de bancos cooperativos (25.34%).

En concreto, el sector de las SAC a la fecha muestra una disminución en sus indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 15.90% (diciembre 2022: 16.07%), producto del aumento en los activos ponderados (+10.03%) como consecuencia de la evolución positiva en la cartera de préstamos. Por su parte el endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 15.84% a 15.73%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento del portafolio.

Análisis del Originador

Reseña de Óptima Servicios Financieros

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

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

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

Gobierno Corporativo

A la fecha de análisis, el capital social suscrito está compuesto por 77,798 acciones comunes con un valor nominal de US\$100.00 por acción. Por su parte, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$7,778 miles.

A continuación se detallan los accionistas que integran a Óptima Servicios Financieros:

NÓMINA DE ACCIONISTAS		
Accionistas	Número de acciones	% de Participación
Infinity Investments, S.A. de C.V.	49,585	63.74%
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	28,196	36.24%
Gustavo Enrique Javier Siman Daboub	1	0.001%
Juan Pablo Mesa Pérez	10	0.013%
Nelson Armando Rodríguez Ramírez	1	0.001%
Gabriela Beatriz Guzmán Cabrera	1	0.001%
Katherine Beatriz Santos de Patiño	1	0.001%
Samuel William Ortiz Dauber	1	0.001%
Fredis Osmar Rodríguez Tejada	1	0.001%
Rut Rebeca Pérez Espinoza	1	0.001%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	77,798	100%

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

Junta Directiva y Plana Gerencial

Óptima Servicios Financieros S.A de C.V durante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día treinta y uno de agosto de 2023 y, establecido en el acta número cuarenta y cuatro (44), acordó reestructurar la Junta Directiva para un período de tres años a partir de su inscripción en el registro de comercio quedando de la siguiente manera:

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elabोरación: PCR

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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que Óptima realiza acciones de responsabilidad social que velan por el cuidado del medio ambiente y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas Gerenciales y Administrativas.

Estrategia y Operaciones

Dentro de los productos y actividades de la compañía se encuentran: actividades de intermediación financiera a través de la colocación de créditos para micro, pequeña y mediana empresa, así como créditos agropecuarios, hipotecarios y de consumo. Además de servicios de factoraje para personas naturales y jurídicas. Es importante resaltar que, el nuevo producto "OPTO" (Banco Digital), mantiene una supervisión constante dada la naturaleza del modelo de este servicio, principalmente por los procesos de vinculación, transaccionalidad, operación y conciliación de esta estrategia, permitiendo implementar y activar mitigantes oportunamente.

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

Posición competitiva

De acuerdo con la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 10.3%, equivalente a US\$74,987 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector SAC. Por su parte, el crecimiento de la cartera neta de la entidad ha estado muy alineado con el crecimiento de las instituciones que forman parte del sector SAC, el cual a la fecha muestra una tasa de crecimiento interanual de (+15.4%); lo que influyó en una relativa estabilidad en su cuota del mercado.

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 asegure 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

3 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.

concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades con mayor vulnerabilidad o variables económicas.

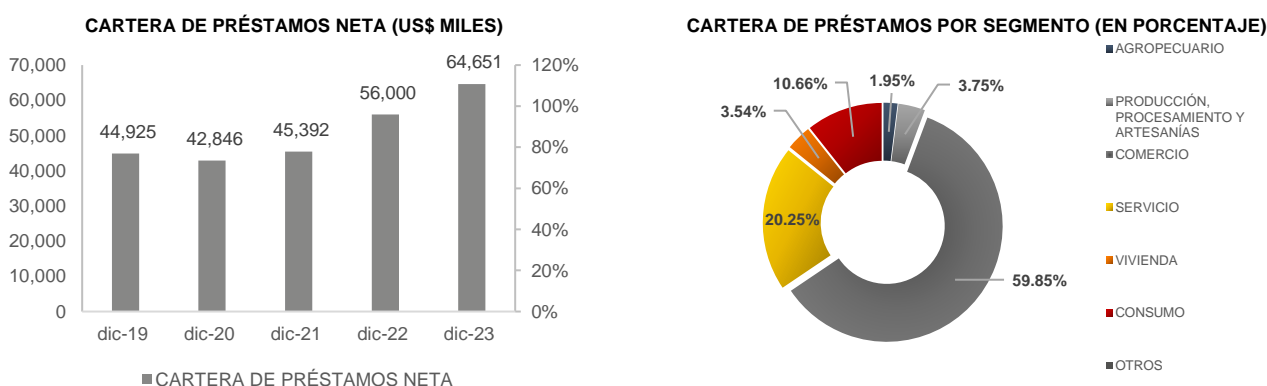
Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas identificadas como Sociedades de Ahorro y Crédito que atienden a segmentos de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. En este sentido, el Comité de Riesgos de la institución 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.

Análisis de la Cartera de Préstamos

A diciembre de 2023, la Cartera bruta de Óptima Servicios Financieros totalizó en US\$65,188 miles, registrando un crecimiento interanual de 11.7% (+US\$6,811 miles), dicha variación obedece principalmente al enfoque de negocio, el cual se encuentra orientado en atender las necesidades de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES⁴). En ese sentido, al incorporar las provisiones para incobrabilidad de préstamos y los intereses por cobrar, la entidad cerró con una cartera neta de US\$64,651 miles, denotando una expansión de (+15.4%; US\$8,651 miles), situándose por encima de lo reportado por el Sector SAC (9.82%).

En cuanto al comportamiento de la cartera bruta por sector económico, las mayores colocaciones fueron destinadas principalmente a los sectores servicios con el 36.0% (+US\$3,494 miles) y comercio con 3.7% (+US\$1,378 miles), respectivamente. Los sectores mencionados anteriormente concentran el 80.10% del saldo bruto, manteniéndose en niveles estables respecto al período previo (dic-2022: 81.10%). Adicionalmente, el sector de construcción e industria manufacturera reporta una evolución positiva, incrementándose en 54.7% (+US\$864 miles) a la fecha de análisis, seguido por Vivienda con un crecimiento significativo de +47.9% (US\$748 miles).

Por otro lado, la cartera reflejó una baja concentración en sus mayores deudores, donde los principales veinticinco concentraron el 4.9% (dic-2022: 8.3%), los cuales registran un saldo de (US\$3,181 miles); mientras que los principales cincuenta significaron el 7.4% (dic-2022: 12.2%) con un saldo de (US\$4,809 miles). Es importante destacar que, los principales deudores se encuentran en categoría de riesgo "Al día". Adicionalmente, dentro de los 50 principales clientes, y como parte de la gestión de administración del riesgo crediticio, Óptima Servicios Financieros respalda sus préstamos con garantías que permiten mitigar oportunamente el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento. En ese sentido, el 50.0% de los principales clientes cuentan con garantía hipotecaria; mientras que el 16.0% se encuentra con garantía prendaria y el 34.0% restante cuenta con respaldo de garantía de pagaré y cesión de beneficios.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Al cierre de diciembre de 2023, Óptima Servicios Financieros exhibe una mejora en la calidad de la cartera, en donde los créditos bajo la categoría normal (A) exhiben una expansión al pasar de representar el 89.86% a 94.79%, los cuales totalizaron en US\$61,794 miles (dic-2022: US\$52,460 miles) producto del crecimiento de la cartera y de la migración de categorías de mayor riesgo (B, C, D). Asimismo, es importante resaltar que, los créditos catalogados como de pérdida (E), reportaron una evolución positiva, situándose con el 2.78%, siendo menor al reflejado en el período previo (dic-2022: 5.17%).

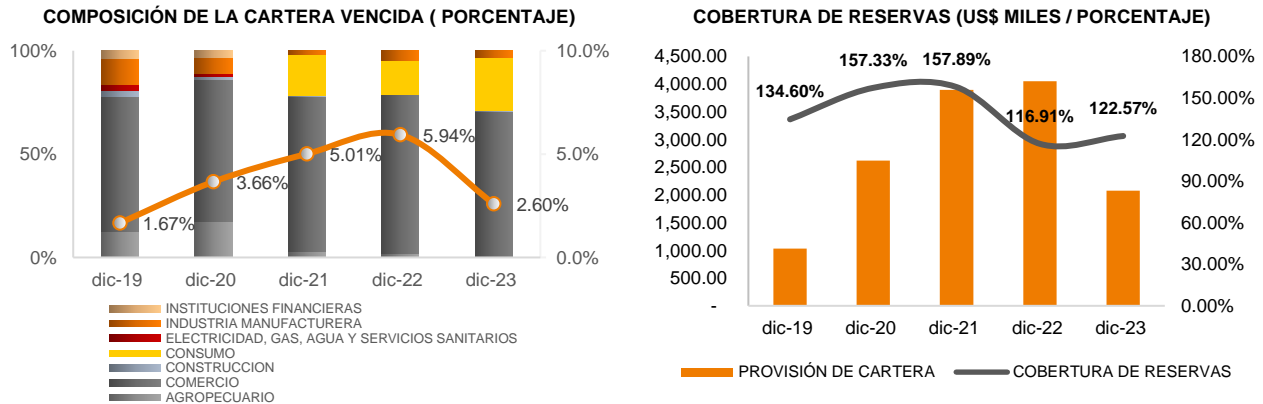
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
A (NORMAL)	94.98%	93.92%	91.95%	89.86%	94.79%
B (CON PROBLEMAS POTENCIALES)	1.34%	2.18%	1.61%	2.23%	0.80%
C (DEFICIENTES)	1.37%	1.56%	1.00%	1.51%	1.00%
D (DUDOSA RECUPERACION)	1.67%	1.33%	0.58%	1.23%	0.62%
E (PÉRDIDA)	0.64%	1.01%	4.86%	5.17%	2.78%
TOTAL CARTERA	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

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

A la fecha de análisis, la cartera vencida ascendió a US\$1,695 miles (dic-2022: US\$3,465 miles), la cual evidenció una importante contracción de (51.1%; -US\$1,771 miles), producto de la transacción de venta, cesión y traspaso de saldos de cartera en mora y en recuperación judicial por un monto total de US\$2,955 miles. Por su parte, los cincuenta principales créditos vencidos cerraron en US\$618,934 miles, los cuales representan el 0.95% de la cartera bruta. Derivado de lo anterior, el índice de vencimiento de la entidad exhibió una mejora al pasar de 5.9% a 2.6%, situándose por debajo del 2.72% del Sector SAC. Asimismo, es importante destacar que, el índice de mora ajustado (incluyendo los castigos), se ubicó en 6.2%, por debajo de lo registrado en el período previo (dic-2022: 10.0%).

En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, la entidad registró una reducción de -48.73% (US\$1,974 miles) producto del reconocimiento de las pérdidas por castigos de cartera (US\$2,184 miles) y liquidación de estimación por cartera vendida (US\$1,779 miles), que se compensó con la constitución del gasto del año (US\$1,989 miles). En ese sentido, las reservas totalizaron en US\$2,077 miles (dic-2022: US\$4,051 miles); no obstante, el indicador de cobertura de reservas se ubicó en 122.57%, siendo superior al presentado en diciembre de 2022 (116.91%), y situándose por encima de lo registrado por el Sector SAC (104.19%).



Cartera de préstamos bajo medidas (COVID-19).

Al cierre de diciembre de 2023, Óptima registra un saldo de cartera bajo medidas COVID-19 por US\$1,255 miles, exhibiendo una importante reducción de (72.4%; -US\$3,292 miles). A nivel de participación, la cartera con medidas pasó de representar el 7.8% a 1.9% del total de la cartera de préstamos. Por su parte, la cartera vencida bajo medidas presentó el mismo comportamiento, la cual cerró en US\$189 miles (dic-2022: US\$1,275 miles), por lo anterior, el índice de vencimiento se situó en 15.1% (dic-2022: 36.8%). La entidad se encuentra limitada a ampararse a las normativas emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que las pérdidas ocasionadas por la pandemia han sido afrontadas de forma inmediata por no ser regulada.

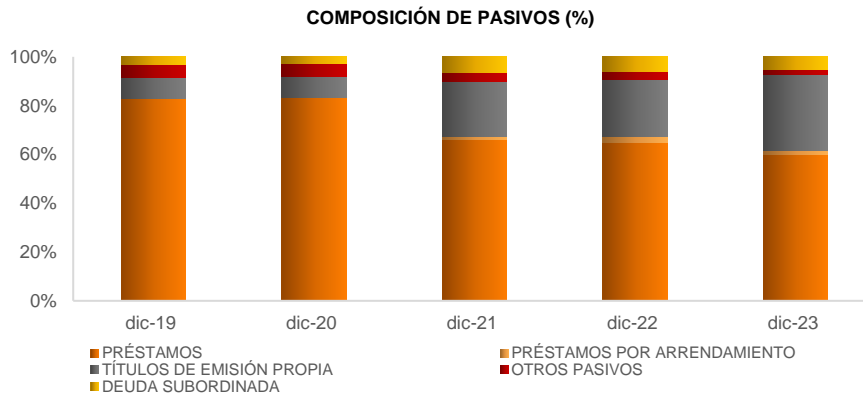
Riesgo de Liquidez

Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración de este riesgo la entidad cuenta con políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para asegurar su sana administración. Óptima establece un Comité de Activos y Pasivos, el cual tiene como función garantizar los fondos suficientes para responder a la demanda ordinaria de créditos según corresponda al crecimiento previsto de su cartera, o al pago de otros compromisos.

Al período de análisis, Óptima Servicios Financieros registró un total de pasivos que asciende a US\$66,232 miles, exhibiendo una importante expansión de 10.5% (+US\$6,270 miles), dicha variación fue impulsada por el crecimiento registrado en los títulos de emisión propia (papeles bursátiles), los cuales pasaron de US\$14,100 a US\$17,232 miles, principalmente por la reciente incorporación (PBOPTIMA3), que fue autorizada en octubre del 2023 y cuyo saldo a la fecha de análisis asciende a US\$5,732 miles. Adicionalmente, las emisiones vigentes del Fondo de Titularización totalizaron en US\$3,200 miles.

A nivel de composición, los préstamos siguen siendo la principal fuente de fondeo con los que cuenta la entidad con una participación de 59.85% del total de los pasivos, alcanzando un saldo de US\$39,640 (+1.8%; US\$706 miles). La segunda fuente de fondeo más importante de la entidad corresponde a los títulos de emisión propia que representaron el 30.8% de los pasivos y corresponden a los programas de Papeles Bursátiles y Titularizaciones.

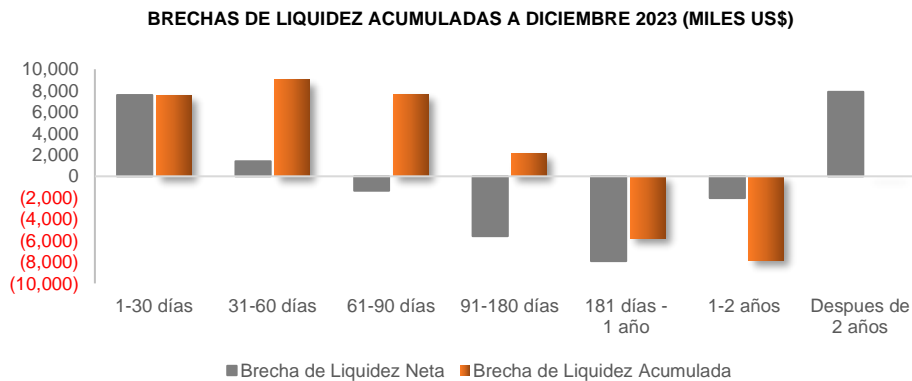
Por su parte, los activos corrientes al cierre de 2023 totalizaron en US\$26,045 miles, con una leve reducción de 0.4%, soportados en los préstamos por cobrar a corto plazo, cuentas y documentos por cobrar y los fondos disponibles. Mientras que los pasivos corrientes registraron un aumento de 25.7% (+US\$7,349 miles) principalmente por la porción corriente de los préstamos de largo plazo y los títulos de emisión propia de corto plazo. En ese sentido, el indicador de liquidez corriente se situó en 0.71 veces, menor al registrado en 2022 (0.90 veces).



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a las brechas de liquidez simples, Óptima registra valores negativos en las bandas que van desde los 61 días hasta la banda que va de 1-2 años, derivado principalmente por el plazo de vencimiento de las obligaciones adquiridas; no obstante, estas son cubiertas por los activos líquidos de 1-30 días. Por su parte, la brecha acumulada exhibe un comportamiento positivo en las brechas que van desde 1 hasta 180 días, producto de la recuperación del portafolio de préstamos en el corto y mediano plazo, lo cual le permitirá cumplir oportunamente con los compromisos financieros de corto plazo de la entidad.

A la fecha de análisis, la entidad cumple con los lineamientos normativos sobre la Gestión de Liquidez, a pesar de no ser una entidad regulada por el sistema financiero. Cabe precisar que la normativa vigente emitida por el 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.



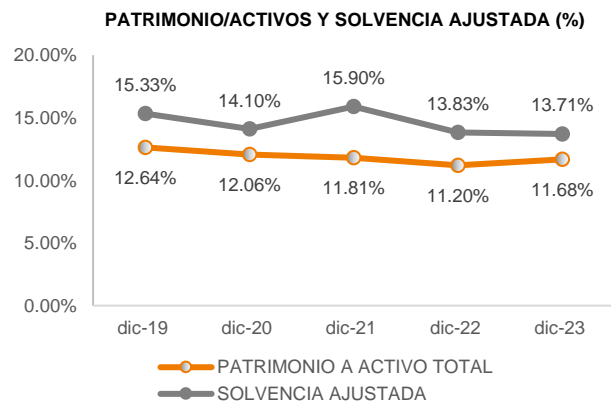
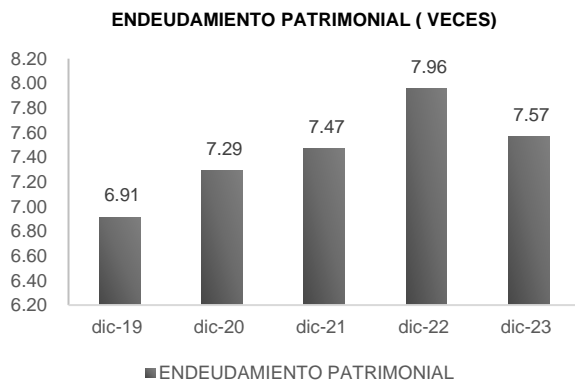
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo de solvencia

A diciembre 2023, el patrimonio⁵ de Óptima Servicios Financieros ascendió a US\$8,755 miles, el cual está compuesto por US\$7,780 en capital social, US\$545 miles en resultados por aplicar, el resto corresponde a las reservas de capital. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 16.19% (+US\$1,220 miles), dicha variación obedece al incremento en el capital variable mediante la emisión de nuevas acciones.

En ese sentido, el fortalecimiento del patrimonio a través de los aportes de capital permitió una reducción en el índice de endeudamiento patrimonial que se ubicó en 7.57 veces, levemente menor a lo presentado en el período previo (dic-2022: 7.96 veces), a pesar del aumento en los pasivos (+10.5%). Por otra parte, el coeficiente patrimonial de Óptima, que incluye la porción de deuda subordinada resultó en 13.71%.

⁵ A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 77,781 acciones.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

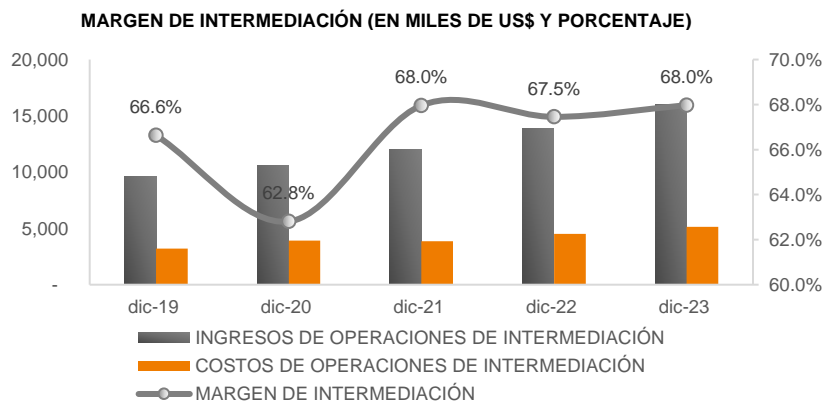
El riesgo operativo se asocia a las pérdidas por fallas humanas, deficiencias en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, transmisión o almacenamiento de datos, falta de controles de calidad que no aseguren la fiabilidad, integridad y calidad de la información ingresada al sistema. En este sentido, dentro de las actividades mitigantes de riesgos se destaca, la revisión de controles internos, seguimiento de las señales de fraude, revisión de los procedimientos y riesgos del sistema de información en la confiabilidad del ingreso de datos, así como la seguridad y respaldo de la información, mismas que son parte de la base de datos de eventos de pérdida. Óptima Servicios Financieros ha implementado un Sistema de Core Bancario que tiene como fin dar una respuesta ágil por medio de una mayor simplificación en sus operaciones, asimismo, el Sistema busca mitigar el riesgo operacional debido a que ofrece información precisa y en tiempo real sobre las diferentes actividades de la entidad.

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

Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación de Óptima resultaron en US\$16,028 miles (dic-2022: US\$13,856 miles), denotando una expansión de 15.7% (+US\$2,172 miles), impulsados por el mayor cobro de intereses proveniente del crecimiento de la cartera, a pesar de una leve reducción en la tasa de rendimiento promedio, la cual se ubicó en 22.09% (diciembre 2022: 22.67%). Por su parte, los costos de operaciones de intermediación cerraron en US\$5,133 (dic-2022: US\$4,509 miles), exhibiendo un crecimiento interanual de (+13.8%; US\$624 miles); dicha variación se encuentra asociada a un incremento en sus compromisos financieros con terceros, lo cual se tradujo en un mayor pago de intereses por préstamos bancarios y títulos de emisión propia.

Derivado del incremento en la tasa del costo financiero (+0.94%), el spread financiero se situó en 13.0%, siendo menor al registrado en el periodo previo (dic-022: 13.7%), a pesar del leve incremento en la tasa activa; no obstante, el margen de intermediación exhibió una mejora al pasar de 67.5% a 68.0%, impulsado por la expansión en mayor proporción de los ingresos respecto a los costos. En cuanto a los gastos por reservas, estos totalizaron en US\$1,989 miles, disminuyendo levemente en 3.8% (-US\$78 miles). En ese sentido, el margen financiero neto de reservas⁶ se ubicó en 55.3% (dic-2022: 52.4%).

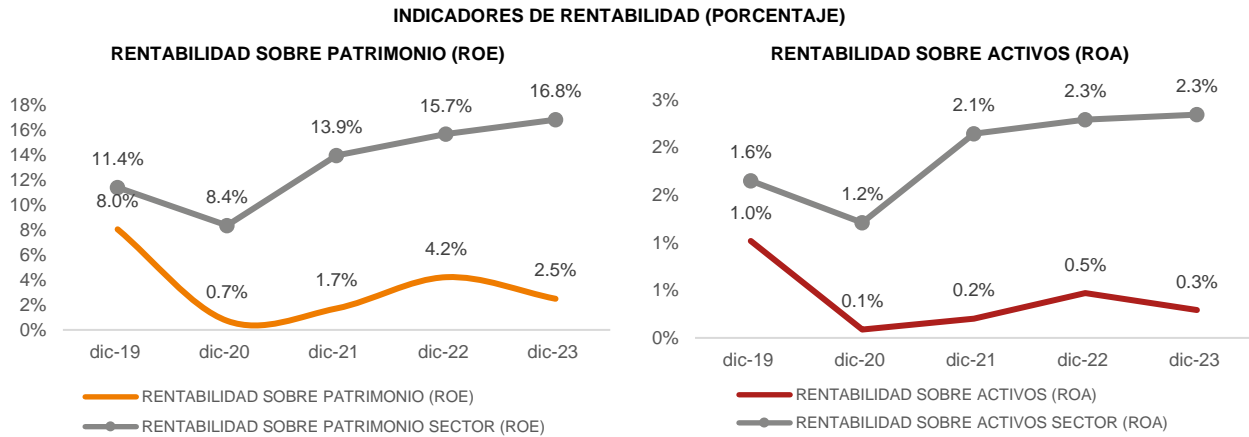


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

⁶ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

Por su parte, los gastos operacionales crecieron en 22.6% (+US\$1,563 miles), los cuales ascendieron a US\$8,473 miles (dic-2022: US\$6,910 miles), variación que resulta de los mayores gastos de funcionarios y empleados (+53.4%; US\$1,968 miles), derivado de mayores contrataciones⁷ realizadas al período de estudio, lo que fue compensado parcialmente con una reducción en los gastos generales de 30.4%. En ese sentido, la eficiencia de la entidad, medida con la razón de gastos operativos sobre el resultado de intermediación se situó en 77.8% (diciembre 2022: 73.9%).

Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$218 miles (dic-2022: US\$318 miles), denotando una contracción de 31.4% (-US\$100 miles), afectada por mayores gastos de operación, lo cual incidió en el margen neto, que se situó en 1.4% (dic-2022: 2.3%), dicha variación impactó en los indicadores de rentabilidad de Óptima, ubicando al ROE en 2.5% (dic-2022: 4.2%) y al ROA en 0.3% (dic-2022: 0.5%), ubicándolos por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 14.26%; ROA: 2.03%).



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 dólares de los Estados Unidos de América.

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

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

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

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN*	
Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBOPTIMA01
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

⁷ Óptima cuenta con 301 empleados a la fecha de análisis (dic-2022: 272 empleados).

⁸ Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

A diciembre 2023, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros (PBÓPTIMA01) fue de US\$4,000 miles, distribuido en seis tramos, con una tasa de interés promedio del 7.4% y hasta un plazo máximo de doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 126.7% y un valor de garantía por US\$5,069 miles sobre el valor total negociado, cumpliendo con la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

SALDOS DE PBÓPTIMA01 A DICIEMBRE 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBOPTIMA01-TRAMO 29	1,000,000	SI	1,250,993	31/1/2023	31/1/2024	12	7.3%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 32	400,000	SI	508,829	15/3/2023	14/3/2024	12	7.5%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 33	600,000	SI	762,531	17/3/2023	15/3/2024	12	7.5%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 34	500,000	SI	641,321	12/5/2023	9/5/2024	12	7.5%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 39	500,000	SI	648,939	31/8/2023	30/8/2024	12	7.75%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 40	1,000,000	SI	1,256,428	13/9/2023	12/9/2024	12	7.75%	MENSUAL
TOTAL	4,000,000	-	5,069,041				7.5%	

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

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

A la fecha de evaluación, la cartera en categoría de riesgo "A1" de la entidad asciende a US\$62,454 miles, equivalente a un incremento interanual de 18.6% respecto a diciembre 2022, reportando una participación del 95.8% del total de la cartera de préstamos, siendo mayor al 90.2% del período previo. Cabe destacar que, de acuerdo con la normativa NCB-022 se consideran como créditos de tipo "A1" aquellos que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a catorce días, por lo que el porcentaje de reserva de saneamiento es del 0%.

Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)

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

DETALLE DE LA EMISIÓN

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN⁹

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). 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.
Plazo 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.
Garantía de la Emisión	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.
Destino de los recursos:	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.
Forma y lugar de pago:	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.
Prelación de pagos	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

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

⁹ Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

A diciembre 2023, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) ascendió a US\$7,500.00 miles, distribuido en once tramos, con una tasa de interés promedio de 7.4% y con plazos que van desde seis hasta treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, dos tramos fueron negociados con garantía específica (mixta¹⁰) 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 DICIEMBRE 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBOPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000.00	NO		9/12/2021	9/12/2024	37	7.25%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 15	1,000,000.00	NO		13/1/2022	13/1/2025	37	7.3%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 19	725,000.00	NO		20/5/2022	20/5/2025	37	7.0%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 20	500,000.00	MIXTO	661,458.23	31/5/2022	31/5/2025	37	6.8%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 21	500,000.00	MIXTO	639,794.85	13/6/2022	13/6/2025	37	6.8%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 22	300,000.00	NO		12/9/2022	12/9/2025	37	7.25%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 26	1,000,000.00	NO		10/4/2023	9/4/2024	12	7.60%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 29	1,000,000.00	NO		25/5/2023	24/5/2024	12	7.75%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 30	350,000.00	NO		19/6/2023	19/6/2024	12	7.75%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 31	300,000.00	NO		26/10/2023	26/10/2024	12	8.3%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 32	325,000.00	NO		26/10/2023	23/4/2024	6	8.00%	MENSUAL
TOTAL	7,500,000.00		1,301,253				7.4%	

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.

Emisión de Papel Bursátil (PBOPTIMA03).

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, para un plazo de once años.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US\$ 10,000,000.00	132 meses	US\$ 100.00

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

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

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN¹¹

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBÓPTIMA3
Naturaleza del Valor:	Los valores a emitirse son obligaciones negociables, consistentes en títulos de deuda, representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
Forma de representación de los valores:	Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto máximo de la emisión	El monto máximo de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$10,000,000.00). OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V., podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.
Plazo de la emisión	El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: i) con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento. ii) Hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V., para cubrir las necesidades de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo.

¹⁰ 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.

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

Forma y Lugar de pago:	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago. 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.).
Prelación de pagos	En caso de que ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V. se encuentre en situación de insolvencia de pago, quiebra, u otra situación que impida la normal operación de su giro, las obligaciones del emisor serán cubiertas a sus acreedores, incluyendo todos los papeles bursátiles de la presente emisión, a partir de los flujos de las garantías presentadas; y solamente en su defecto, de conformidad a la normativa vigente aplicable al Mercado de Valores y el derecho común.
Amortización de Capital	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

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

Garantía de la Emisión

En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas en cuenta, estarán garantizados con: a) Cartera de préstamos categoría "A" otorgados a clientes de Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido.; o b) Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.

A la fecha de análisis, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 03 (PBÓPTIMA03) totalizó en US\$5,750.00 miles, distribuido en diez tramos, con una tasa de interés promedio de 7.2% y con plazos que van desde seis hasta doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, tres tramos fueron negociados con garantía específica (mixta¹²) por la suma de US\$2,000 miles y un valor en garantía de US\$2,510 miles, lo que otorga una cobertura de 125.5%.

SALDOS DE PBÓPTIMA03 A DICIEMBRE 2023

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBOPTIMA3 -TRAMO 1	1,000,000.00	NO		26/10/2023	25/10/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 2	500,000.00	NO		30/10/2023	29/10/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 3	1,000,000.00	NO		3/11/2023	1/11/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 4	1,000,000.00	SI	1,252,833.35	7/11/2023	6/5/2024	6	1.75%	MENSUAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 5	500,000.00	NO		31/10/2023	29/4/2024	6	8.00%	MENSUAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 6	500,000.00	SI	627,478.39	23/11/2023	21/2/2024	3	6.75%	NO PAGA
PBOPTIMA3 -TRAMO 7	500,000.00	SI	630,105.48	27/11/2023	26/2/2024	3	6.75%	A DESCUENTO
PBOPTIMA3 -TRAMO 8	250,000.00	NO		23/11/2023	25/11/2024	12	8.25%	SEMESTRAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 9	250,000.00	NO		23/11/2023	21/5/2024	6	8.00%	SEMESTRAL
PBOPTIMA3 -TRAMO 10	250,000.00	NO		24/11/2023	22/5/2024	6	8.00%	SEMESTRAL
TOTAL	5,750,000.00		2,510,417				7.2%	

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

Proceso de Colocación

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

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

Custodia y Depósito

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

¹² 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 Auditados
BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ACTIVOS	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	49,764	53,331	55,320	61,442	68,243
FONDOS DISPONIBLES	4,124	7,426	8,365	5,411	2,762
DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	-	-	225
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	31	605
PRÉSTAMOS NETOS	44,925	42,846	45,392	56,000	64,651
PRÉSTAMOS BRUTOS	45,956	45,464	49,288	58,376	65,188
PRÉSTAMOS VIGENTES	45,190	43,800	46,821	54,911	63,494
PRÉSTAMOS VENCIDOS	766	1,664	2,467	3,465	1,695
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	-1,032	-2,618	-3,896	-4,051	-2,077
INTERESES POR COBRAR	716	3,060	1,563	1,675	1,540
OTROS ACTIVOS	3,920	3,677	2,642	2,307	3,475
DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	-	-	225
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,800	1,326	803	1,131	772
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	594	509	436	472	676
CUENTAS POR COBRAR	936	1,074	1,401	664	1,756
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	587	766	-	-	-
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	-	-	-	38	44
ACTIVO FIJO	2,043	1,819	3,167	3,499	3,268
DEPRECIABLES	1,788	1,960	2,560	2,133	2,158
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-286	-378	0	0	0
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO AMORTIZABLES	489	327	607	1,366	1,111
AMORTIZABLES	52	-90	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	55,728	58,827	61,128	67,249	74,987
PASIVOS	-	-	-	-	-
PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN	44,650	47,529	35,751	38,935	39,640
PRÉSTAMOS	40,400	43,029	35,751	38,935	39,640
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	23,735	29,522	13,620	17,681	20,668
PRESTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	16,665	13,506	22,131	21,254	18,973
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO	-	-	661	1,464	1,242
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	164	340	368
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO	-	-	497	1,125	874
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	4,250	4,500	12,100	14,100	20,433
OTROS PASIVOS	2,536	2,705	1,898	1,714	1,416
CUENTAS POR PAGAR	1,542	2,089	1,451	1,568	1,270
RETENCIONES	393	191	350	40	40
CRÉDITOS DIFERIDOS	97	75	97	107	107
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	149	143	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	1,500	1,500	3,500	3,500	3,500
TOTAL PASIVOS	48,686	51,734	53,911	59,713	66,232
PATRIMONIO	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,977	3,977	6,778	6,778	7,780
RESERVAS DE CAPITAL	296	316	350	392	430
RESULTADOS POR APLICAR	2,770	2,801	90	366	545
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,274	2,770	-	-	327
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	495	32	90	366	218
TOTAL PATRIMONIO	7,042	7,093	7,217	7,535	8,755
PASIVO MÁS PATRIMONIO	55,728	58,827	61,128	67,249	74,987

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	9,636	10,551	12,045	13,856	16,028
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	3,215	3,924	3,859	4,509	5,133
UTILIDAD DE INTERMEDIACION BRUTA	6,421	6,627	8,186	9,347	10,895
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	959	589	767	-	-
UTILIDAD FINANCIERA	7,380	7,215	8,954	9,347	10,895
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	612	1,586	2,513	2,067	1,989
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	89	9	7	14	44
UTILIDAD FINANCIERA NETA DE RESERVAS	6,680	5,620	6,433	7,266	8,862
GASTOS DE OPERACIÓN	5,769	5,455	6,080	6,910	8,473
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,236	3,167	3,536	3,688	5,656
GASTOS GENERALES	2,228	2,030	2,196	2,733	1,902
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	304	258	348	489	915
UTILIDAD DE OPERACIÓN	911	165	354	356	390
INGRESOS NO OPERACIONALES	42	265	545	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	-62	158	413	247	155
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	-62	158	413	247	426
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,015	272	485	602	545
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	403	220	361	285	327
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	567	52	124	318	218

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS					
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.7%	3.7%	5.0%	5.9%	2.6%
COBERTURA DE RESERVAS	134.6%	157.3%	157.9%	116.9%	122.6%
LÍQUIDEZ					
INDICADOR DE COBERTURA 1	1.26	0.94	1.70	1.26	1.09
INDICADOR DE COBERTURA 2	1.10	0.83	0.99	0.76	0.58
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA					
PASIVOS/ACTIVOS	87.36%	87.94%	88.19%	88.84%	88.32%
ACTIVOS/PATRIMONIO	7.91	8.29	8.47	8.96	8.57
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	12.64%	12.06%	11.81%	11.16%	11.68%
SOLVENCIA AJUSTADA	15.33%	14.10%	15.90%	13.83%	13.71%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	6.91	7.29	7.47	7.96	7.57
RENTABILIDAD					
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	8.0%	0.7%	1.7%	4.2%	2.5%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1.0%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%
MÁRGENES FINANCIEROS					
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	66.6%	62.8%	68.0%	65.8%	68.0%
MARGEN FINANCIERO	69.7%	64.8%	69.9%	67.2%	68.0%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	63.0%	50.5%	50.2%	52.1%	55.3%
MARGEN OPERACIONAL	8.6%	1.5%	2.8%	1.8%	2.4%
MARGEN NETO	5.3%	0.5%	0.9%	2.2%	1.4%
EFICIENCIA					
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO	78.2%	75.6%	67.9%	74.8%	77.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	54.4%	49.0%	47.5%	50.3%	52.9%
MARGEN FINANCIERO / GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	1.28	1.32	1.47	1.34	1.29
VARIACIONES					
VARIACIÓN ACTIVO (%)	24.1%	5.6%	3.9%	10.4%	11.1%
VARIACIÓN PASIVO (%)	26.6%	6.3%	4.2%	11.2%	10.5%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	8.7%	0.7%	1.7%	4.4%	16.2%

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.