

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

Comité No. 199/2024	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 09 de octubre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador
Equipo de Análisis	
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com (+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	01/07/2022	04/10/2022	04/10/2022	31/05/2023	19/10/2023	12/04/2024	19/07/2024	09/10/2024
Emisor						BBB	BBB	BBB
Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02-03)								
Corto Plazo								
Con garantía	N-2	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	N-3
Largo Plazo								
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría BBB: 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.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de **Emisor** a **Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V** en "BBB" y 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 no auditados al 30 de junio 2024. 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 crediticia controlados y adecuados niveles de cobertura. Asimismo, se considera el incremento en los indicadores de rentabilidad. Adicionalmente se reflejan niveles adecuados de liquidez y solvencia. 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 11.0%, equivalente a US\$79,372 miles; ubicándose en la cuarta posición del mercado atendido por el sector SAC. su cartera neta ha crecido a un ritmo superior al de otras instituciones del sector, lo que ha contribuido a mantener su cuota de mercado relativamente estable.
- **Evolución positiva en la cartera de préstamos apoyada por su enfoque de negocio.** A junio de 2024, la cartera bruta de Óptima totalizó en US\$69,552 miles, registrando un crecimiento interanual de 12.5% (+US\$7,750 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, la entidad cerró con una cartera neta de US\$67,405 miles, denotando una expansión de (+16.5%; US\$9,647 miles), situándose por encima de lo reportado por el sector SAC (2.9%). Al analizar la concentración de la cartera, se observó que los 50 principales clientes representan el 6.6% del total de la cartera bruta, mientras que los 20 clientes principales tienen una concentración del 4.4%.
- **Reducción de los niveles de morosidad.** La cartera vencida ascendió a US\$1,809 miles, registrando una reducción significativa de 51.5% (US\$1,921 miles), producto de la disminución observada en la cartera con rango de mora de 31 a más de 181 días. Adicionalmente se reporta un total de castigos aplicados a la cartera de US\$816 miles, (jun- 2023: US\$1,179 miles). En ese sentido, el índice de vencimiento de la entidad exhibió una mejora al pasar de 6.0% a 2.6%. Este índice se sitúa por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.6%) y del registrado por el sector SAC (2.9%). Asimismo, es importante destacar que, el índice de mora ajustado (que incluye los castigos), se ubicó en 3.7%, inferior a lo registrado en el período previo (jun-2023: 7.9%).
- **Estabilidad en los márgenes financieros:** A junio de 2024, los ingresos de intermediación totalizaron en US\$8,505 miles, incrementando en 16.0% (US\$1,174 miles), respecto a junio 2023. Producto del incremento de la cartera de créditos y la tasa activa ponderada. Por su parte, los costos de intermediación ascendieron a US\$3,192 miles, (jun-2023: US\$2,489 miles), presentando un incremento interanual de 28.2% (US\$703 miles). En ese sentido el margen de intermediación mostró una disminución al ubicarse en 62.5%, respecto a lo reportado en junio 2023 (66.0%). En cuanto a los gastos por reservas, estos totalizaron en US\$887 miles, disminuyendo en 25.7% (US\$307 miles). En ese sentido, el margen financiero neto de reservas² obtuvo una mejora al ubicarse en 54.7% (jun-2023: 51.9%).
- **Recuperación en los Niveles de Rentabilidad:** A junio de 2024, la utilidad del ejercicio cerró en US\$392 miles superando notablemente la pérdida de US\$155 miles registrada en junio de 2023. Esta mejora en el margen neto ha resultado en un incremento en los indicadores de rentabilidad anualizados de Óptima al ubicar el ROEA en 7.2% (desde 6.8% en junio de 2023) y el ROAA en 1.0% (0.8% en junio de 2023). Sin embargo, ambos indicadores siguen siendo inferiores a los niveles de rentabilidad del sector SAC, que presenta un ROEA de 11.9% y un ROAA de 1.7%.
- **Reducción en los niveles de liquidez por mayores colocaciones:** Durante el período analizado, Óptima aumentó sus pasivos en un 13.2%, alcanzando US\$68,724 miles. Este incremento se debe principalmente a un aumento del 31.9% en los títulos de emisión propia y un 7.0% en los préstamos. La liquidez corriente disminuyó a 0.59 veces, frente al 0.82 veces de junio de 2023, como resultado de una mayor eficiencia en el uso de recursos para aumentar las colocaciones de créditos. Por su parte, al comparar las disponibilidades con las obligaciones a corto plazo, estas se vieron presionadas, ubicándose en 12.10% ³(frente al 19.83% en junio de 2023), debido al incremento en las fuentes de fondeo; sin embargo, mantiene niveles de liquidez adecuados para cumplir con sus obligaciones financieras.
- **Solvencia se mantiene en niveles estables.** A junio de 2024, el patrimonio de Óptima Servicios Financieros ascendió a US\$10,647 miles, presentando un crecimiento interanual de 27.1% (US\$2,267 miles), dicha variación obedece al incremento en el capital social variable mediante la emisión de nuevas acciones y el resultado del ejercicio. 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 6.45 veces, menor a lo presentado en el período previo (jun-2023: 7.25 veces). En cuanto al coeficiente patrimonial de Óptima, que incluye la deuda subordinada, se situó en 15.04%.
- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01, PBÓPTIMA02 y PBÓPTIMA03).** A junio 2024, el saldo de las emisiones vigentes correspondientes a los papeles bursátiles PBÓPTIMA01, PBÓPTIMA02 Y PBÓPTIMA03 ascendió a US\$17,170 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.

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.

³ Efectivo y equivalente / (Préstamos a corto plazo + Titularizaciones CP + Papel Bursátil CP)

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.

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 periodo del 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023. Y estados financieros no auditados al 30 de junio del 2024 y su comparativo a junio 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 operacional:** 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 previsible):** 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

Mediante Junta General de Extraordinaria se acordó el incremento del capital social según el siguiente detalle:

- **Abril 2024:** El capital variable de la entidad se incrementa en US\$1,000,000.00 mediante la emisión de 10,000 nuevas acciones.
- **Junio 2024:** Nuevamente, el capital variable se incrementa en US\$1,000,000.00 a través de la emisión de 10,000 nuevas acciones.
- **Julio 2024:** Se aprueba el incremento del capital social variable mediante la capitalización de utilidades por un monto de \$220,161.72 y un aporte efectivo de \$38.28, totalizando \$220,200.00 mediante la emisión de 2,202 acciones con un valor nominal de \$100.00 cada una. En la misma sesión, se aprobó también el aumento del capital mínimo mediante el traslado del total del capital variable y la modificación del pacto social. Como resultado, el capital social de la entidad queda integrado en US\$10,000,000, conformado por un total de 100,000 acciones.

La Superintendencia del Sistema Financiero el Consejo Directivo de esa Superintendencia, en sesión No. CD-49/2024, de fecha 13 de septiembre de 2024, después de conocer y analizar el informe correspondiente a nuestra solicitud de autorización para la conversión de la Sociedad Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. en Sociedad de Ahorro y Crédito, tomó el acuerdo de:

"Autorizar la conversión de la sociedad Óptima Servicios Financieros SA de CV en una Sociedad de Ahorro y Crédito, que se denominará Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, Sociedad Anónima, que puede abreviarse Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A. o SAC Óptima, S.A. u ÓPTIMA, la cual tendrá por finalidad principal el actuar de manera habitual en el mercado financiero, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 158 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

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 30 de junio del 2024 el sector SAC reportó una cartera neta de US\$492.6 millones, denotando una expansión +2.9% (US\$13.9 millones); aunque con una marcada desaceleración de la colocación de créditos que tuvo un incremento promedio en los últimos cinco años de 15.4%. Por otra parte, los nuevos créditos fueron destinados al sector consumo los cuales crecieron en 7.0% (US\$12.1 millones), seguido del segmento comercio con +4.6% (US\$7.0 millones). En contraste, los segmentos de instituciones financieras y vivienda presentaron una reducción de 26.8% (US\$3.4 millones) y 23.8% (US\$2.1 millones), respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo con una participación del 36.2%, seguido de comercio con 31.7% y servicios con 11.7%.

Por otra parte, los préstamos vencidos muestran un crecimiento de 7.2% al pasar de US\$13.9 a US\$14.9 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 2.93%, mayor a lo reportado a junio 2023 (2.81%), pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.0%). Por otra parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 5.8% (US\$0.9 millones), otorgando una cobertura de reservas de 107.3%, similar a la reportada en junio 2023 (108.8%), pero aun ligeramente superior al límite establecido por el ente regulador (100%).

Con respecto a los ingresos de intermediación del sector, estos totalizaron en US\$59.5 millones, presentando un crecimiento interanual del 7.5%, equivalente a US\$4.1 millones, como resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 22.5% a 23.4%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de 26.4% (US\$3.3 millones), debido al crecimiento de la tasa pasiva (+1.2 puntos porcentuales). En ese sentido, el margen de intermediación financiero resultó en 73.0%, menor al reportado en junio 2023 (77.0%). No obstante, es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (62.7%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC, que están expuestas a un mayor riesgo debido al mercado al cual se enfocan.

En cuanto a los gastos operacionales del sector a la fecha de análisis perciben un crecimiento interanual de 6.4% (+US\$1.5 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+6.7%; US\$0.9 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantiene la tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$4.5 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 7.3%, inferior al reportado en junio 2023 (12.4%).

Por otra parte, el resultado neto del ejercicio presentó una utilidad de US\$5.2 millones, denotando una disminución interanual de 29.2% (US\$2.1 millones). Esta caída se debe principalmente al aumento de los costos de captación, los

gastos por saneamiento de activos y los gastos en personal y generales. Los indicadores de rentabilidad también mostraron un deterioro: el retorno patrimonial anualizado (ROEA) fue del 11.91% y el retorno sobre los activos anualizado (ROAA) del 1.72%, ambos inferiores a los del periodo anterior (junio 2023: ROEA 16.16%; ROAA 2.25%) y similares a los del sector bancario (ROEA 12.57%; ROAA 1.31%).

El Sector SAC enfrenta desafíos significativos debido a la reducción de depósitos, en contraste con el crecimiento promedio anual ponderado del 12.4% de los últimos cinco años, y la ralentización en el crecimiento de la cartera de créditos. A pesar de estos desafíos, el sector ha logrado adaptarse mediante el uso de fuentes alternativas de fondeo, como préstamos y emisiones de títulos propios, para mantener una liquidez adecuada. En este sentido, el indicador de liquidez, que mide la relación entre fondos disponibles y obligaciones con el público, aumentó al 27.6% en comparación con el 27.0% de junio de 2023. Este índice supera al del sector bancario, que es del 18.7%, y al de los bancos cooperativos, que es del 23.4%.

Los indicadores de solvencia reflejaron estabilidad, con un coeficiente patrimonial de 16.23% (junio 2023: 15.60%); sin embargo, es inferior al promedio de los últimos cinco años (17.35%), pero cumple con lo requerido por el ente regulador (12%). El comportamiento anterior se debe al fortalecimiento del Fondo Patrimonial (+8.7%), respecto a los activos ponderados por riesgo (+4.5%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 16.37%, superior al del periodo anterior (junio 2023: 15.53%), manteniéndose superior a lo establecido por el ente regulador (7.0%). Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

Finalmente, al cierre de junio de 2024, el sector de Sociedades de Ahorro y Crédito ha enfrentado desafíos significativos. La desaceleración en la colocación de créditos y la disminución en la captación de depósitos podrían tener un impacto directo en la estabilidad del mercado, dada la actual volatilidad del entorno operativo. Adicionalmente, el sector se encuentra expuesto a riesgos reputacionales, por recientes incidentes de ciberseguridad que han afectado la confianza de los clientes. Estos eventos han puesto de manifiesto vulnerabilidades en la protección de datos y en la gestión de riesgos cibernéticos. En conjunto, estos factores podrían minar la confianza del público y comprometer la estabilidad general del sector. Por lo tanto, es imperativo que las Sociedades de Ahorro y Crédito fortalezcan sus estrategias de gestión de riesgos, implementen medidas robustas de ciberseguridad y mejoren su resiliencia operativa para mitigar estos desafíos y asegurar una estabilidad sostenida en el futuro.

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 cobertura buena de servicios en el país.

La visión empresarial con impacto social⁴ 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 97,798 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\$9,280 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.	69,585	71.15%
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	28,196	28.83%
Gustavo Enrique Javier Siman Daboub	1	0.001%
Juan Pablo Mesa Pérez	10	0.010%
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 Osmaro Rodríguez Tejada	1	0.001%
Italo Emmanuel Murgas Martínez	1	0.001%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	97,798	100%

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

⁴ Plan estratégico

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 Operaciones	Oscar Armando Beltrán Flores
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 Banca Empresarial	Eusebia Isaura Alvarado Zepeda
Cuarto Director	Juan Carlos Pereira del Vecchio	Gerente de Créditos y Cobros	María Ester García Cruz
Quinto Director	Franz Lara Koberg	Gerente de Cumplimiento	Jennifer Gisselle Portillo Linares
Director Suplente	Fredis Osmaro Rodríguez Tejada	Gerente de Administración	Andrea Lorraine Fletes Lavagnino
		Gerente de Tecnología de la Información	María Leonor Terán Caldera
		Gerente de Auditoría Interna	Manuel de Jesús Guadrón Alas
		Gerente de Riesgos Integral	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	William Alexander Jacabo Galván
		Gerente de Proyectos y Desarrollo de Negocios	Susana María Delgado de Cuestas

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG⁵, 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.

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

Óptima Servicios Financieros, representa el 11.0% del total de activos del sector SAC (equivalente a US\$79,372 miles), se posiciona como la cuarta mayor entidad del mercado. Hasta junio de 2024, su cartera neta ha crecido a un ritmo superior al de otras instituciones del sector, lo que ha contribuido a mantener su cuota de mercado relativamente estable.

Administración de Riesgos

Óptima Servicios Financieros cuenta con una Política General de Riesgos aprobada por la junta directiva. Además de dicha política, 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

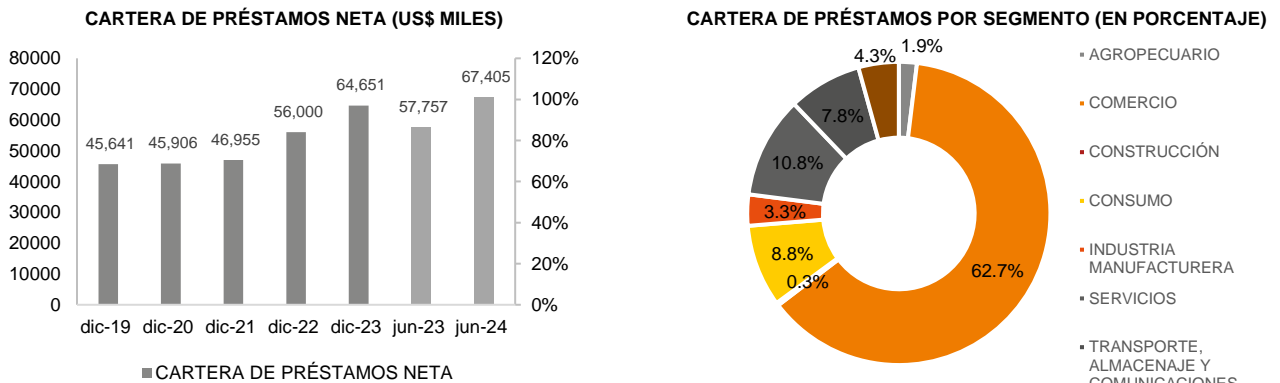
Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas identificadas como sociedades de ahorro y crédito que atienden a segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas. En este sentido, el Comité de Riesgos de la institución 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.

⁵ 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.

Análisis de la cartera de préstamos

A junio de 2024, la cartera bruta de Óptima Servicios Financieros totalizó en US\$69,552 miles, registrando un crecimiento interanual de 12.5% (+US\$7,750 miles). Este aumento se debe principalmente al sector comercio, que creció un 13.5% (+US\$5,072 mil), y al sector de servicios, con un incremento del 23.1% (+US\$1,384 mil). Además, transporte, almacenaje y comunicaciones experimentaron un notable crecimiento del 56.4% (+US\$1,925 mil), impulsado por el enfoque en financiar (MIPYMES⁶). Por último, el sector vivienda⁷ mostró un significativo aumento del 79.5% (+US\$1,297 mil) en la colocación de créditos.

La distribución de la cartera bruta es la siguiente: el 62.7% corresponde al sector comercio, el 10.8% a servicios, el 7.8% a transporte, almacenaje y comunicaciones, y el 4.3% a vivienda. Después de las provisiones para incobrabilidad de préstamos, la cartera neta de la entidad ascendió a US\$67,405 miles, con una expansión del 16.5% (+US\$9,647 miles), superando el crecimiento del 2.9% registrado por el sector SAC.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a la gestión del riesgo crediticio, Óptima respalda su cartera de créditos mediante diversas garantías. De este total, el 16.6% está cubierto por garantías prendarias, el 9.9% cuenta con garantía hipotecaria, y el 0.6% está respaldado por garantía fiduciaria. El 62.0% de la cartera se encuentra distribuido en garantías mediante pagaré, cesión de beneficios. Por otra parte, el 11.0% no cuenta con garantías. Esta diversificación en las garantías permite una adecuada administración del riesgo y una adecuada cobertura frente a posibles contingencias.

Por otra parte, la cartera muestra una concentración baja en sus principales deudores. Los veinticinco mayores deudores representan el 4.4% de la cartera (frente al 5.13% en junio de 2023), y los cincuenta principales concentran el 6.6% (comparado con el 7.9% en junio de 2023). Todos los principales deudores están clasificados en la categoría de riesgo "Al día". Además, sus préstamos están respaldados por garantías que mitigan el riesgo de contraparte. En particular, el 53.0% de los principales clientes tiene garantía hipotecaria, el 16.1% cuenta con garantía prendaria, y el 30.8% restante está respaldado por garantías de pagaré y cesión de beneficios.

La cartera de créditos de Óptima presenta una distribución geográfica diversificada, abarcando los 14 departamentos del país. La mayor concentración se encuentra en el Departamento de San Salvador, con un 44.3% de la cartera, seguido por La Libertad con un 15.2%, debido a su alta densidad poblacional y actividad económica. También se observa una presencia significativa en Sonsonate (6.7%), San Miguel (5.7%) y Santa Ana (5.4%).

Calidad de cartera

Al cierre de junio de 2024, Óptima Servicios Financieros ha mejorado la calidad de su cartera de créditos. Los créditos en la categoría normal (A) aumentaron significativamente, pasando del 89.4% al 95.7%, gracias al crecimiento general de la cartera y la migración de créditos de categorías de mayor riesgo (B, C, D). Además, los créditos clasificados como de pérdida (E) también mostraron una evolución positiva, representando solo el 2.4% de la cartera, frente al 6.1% registrado en junio de 2023.

A la fecha del análisis, la cartera vencida ascendió a US\$1,809 miles, lo que representa una disminución del (51.5%; US\$1,921 miles) respecto a junio 2023. Esta reducción se debe a los castigos aplicados a la cartera, que suman US\$816 miles, y a la mejora en la calidad de la cartera bruta. En términos de distribución por sector, se observa una disminución notable en los sectores de comercio (51.9%; US\$1,315 mil) y consumo (49.8%; US\$384 mil). Sin embargo, se ha registrado un incremento en los sectores de servicios (485.6%; US\$86 mil) y transporte, almacenaje y comunicaciones (354.5%; US\$22 mil). Asimismo, los cincuenta principales créditos vencidos sumaron US\$671 mil, lo que representa el 0.92% de la cartera bruta.

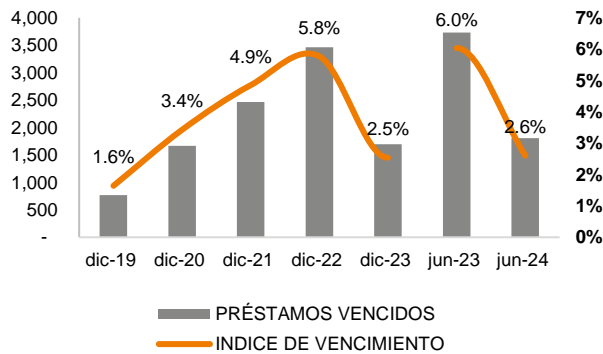
⁶ Según CONAMYPE se refiere a persona natural o jurídica que opera en las diferentes ramas de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales mayores a 482 hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

⁷ Los créditos de vivienda son específicamente para remodelación, Ampliación y Mejora de Vivienda.

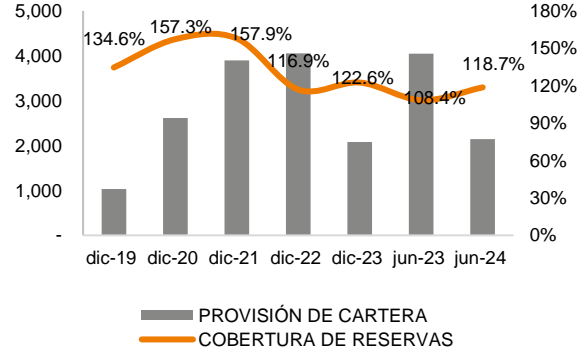
En línea con lo anterior, el índice de vencimiento de la entidad mejoró, reduciéndose del 6.0% al 2.6%. Este índice se sitúa por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.6%) y del registrado por el sector SAC (2.9%). Además, el índice de mora ajustado, que incluye los castigos, se ubicó en 3.7%, lo que representa una disminución significativa en comparación con el período anterior (junio de 2023: 7.9%).

En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, la entidad experimentó una reducción del 46.9% (US\$1,897 miles), totalizando en US\$2,147 miles a junio 2024. A pesar de esta reducción, la cobertura de reservas se mantiene adecuada, con un índice del 118.7%, superior al 108.4% registrado en junio de 2023 y al 107.3% del sector SAC. Esta cobertura más robusta refuerza la capacidad de la entidad para enfrentar posibles impagos y refleja una gestión efectiva del riesgo crediticio.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA VENCIDA (EN MILES US\$ / %)



COBERTURA DE RESERVAS (US\$ MILES / PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Cartera de préstamos bajo medidas (COVID-19).

Al cierre de junio de 2024, Óptima registra un saldo de cartera bajo medidas COVID-19 por US\$1,118 miles, exhibiendo una reducción importante de 56.7% (US\$1,466 miles). A nivel de participación, la cartera con medidas pasó de representar el 4.3% a 1.6% del total de la cartera de préstamos. Por su parte, la cartera vencida bajo medidas cerró en US\$169 miles (jun-2023: US\$949 miles), por lo anterior, el índice de vencimiento se situó en 15.1% (jun-2023: 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. Dada la baja participación de la cartera COVID en relación con la cartera total y el reducido monto de préstamos vencidos, la entidad ha mitigado de manera efectiva el riesgo asociado a esta cartera, lo que la convierte en un riesgo no significativo dentro del total.

Riesgo de Liquidez

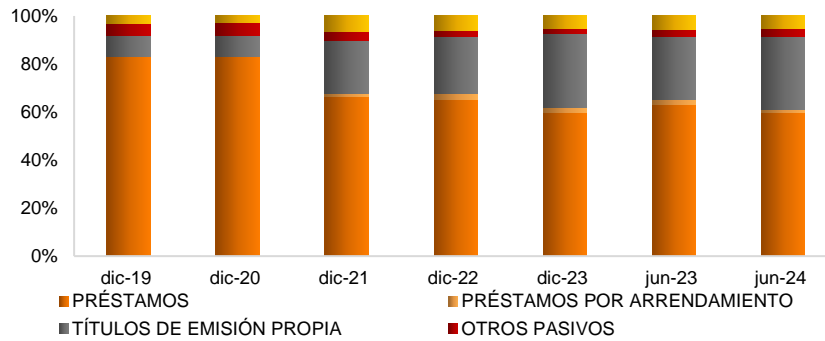
Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración de este riesgo la entidad cuenta con políticas, 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.

Durante el período analizado, Óptima reportó un total de pasivos de US\$68,724 miles, lo que representa una significativa expansión del 13.2% (US\$7,991 miles). Esta variación se debe principalmente al incremento del 31.9% (US\$5,043 miles) en los títulos de emisión propia, incluyendo papeles bursátiles y titularización, impulsados en gran medida por la incorporación del título PBÓPTIMA3, autorizado en octubre de 2023. Además, se observó un aumento del 7.0% (US\$2,665 miles) en los préstamos.

En términos de composición de los pasivos, los préstamos continúan siendo la principal fuente de financiamiento para la entidad, representando el 59.6% del total, con un saldo de US\$40,975 miles (en comparación con US\$38,310 miles en junio de 2023). La segunda fuente de financiamiento más significativa corresponde a los títulos de emisión propia, que constituyen el 30.4% de los pasivos, y se derivan de los programas de papeles bursátiles y titularizaciones.

El indicador de liquidez corriente mostró una disminución, situándose en 0.59 veces, frente al 0.82 veces reportado en junio de 2023. Esta reducción se debe al aumento en las colocaciones de cartera de crédito, impulsadas por el uso de fuentes de financiamiento, principalmente préstamos y títulos de emisión propia, que ha superado el ritmo de crecimiento de los activos corrientes.

COMPOSICIÓN DE PASIVOS (%)

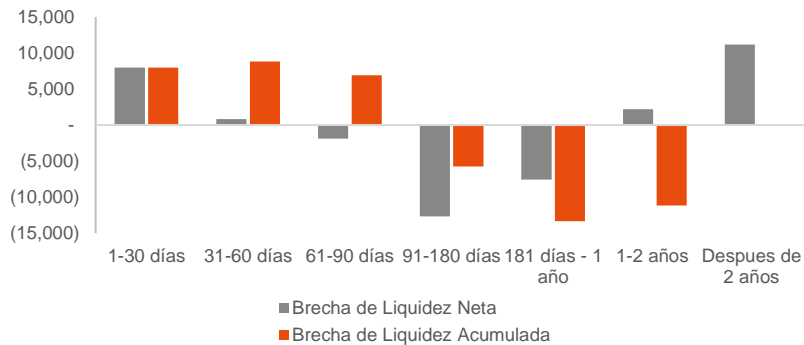


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Óptima presenta brechas de liquidez simples negativas en los rangos de 61 días a 1 año, principalmente debido a los plazos de vencimiento de sus obligaciones. No obstante, la brecha acumulada muestra valores positivos en los intervalos de 1 a 90 días, gracias a la recuperación de la cartera de préstamos a corto y mediano plazo. Esto permitirá a la entidad cumplir puntualmente con sus compromisos financieros a corto plazo.

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.

BRECHAS DE LIQUIDEZ ACUMULADAS A JUNIO 2024 (MILES US\$)



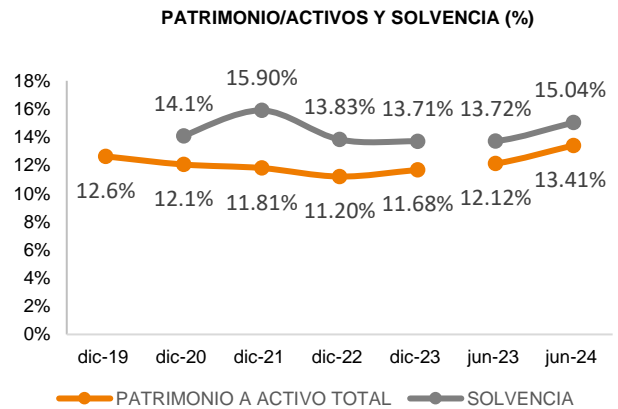
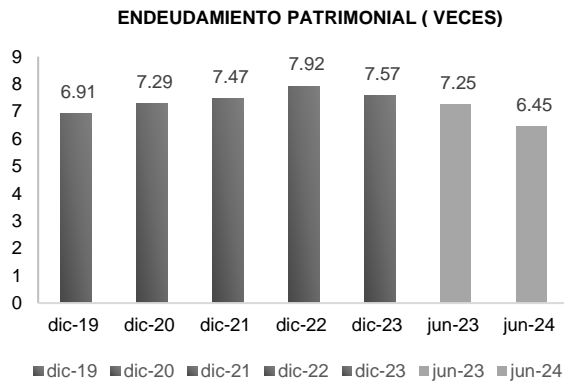
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo de solvencia

A junio 2024, el patrimonio⁸ de Óptima ascendió a US\$10,647 miles, compuesto en un 87.2% por capital social, un 8.8% por resultados por aplicar, y el resto por reservas de capital. Este experimentó un crecimiento interanual del 27.1% (US\$2,267 miles), impulsado principalmente por la emisión de nuevas acciones que incrementó el capital variable.

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 6.45 veces (junio 2023; 7.25 veces), a pesar del aumento en los pasivos (+13.2%). Por otra parte, el coeficiente patrimonial de Óptima, que incluye la porción de deuda subordinada resultó en 15.04%, robusteciendo su posición de solvencia para afrontar los riesgos derivados del negocio.

⁸ A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 97,798 acciones.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo Operacional

Óptima dentro de las actividades de mitigación de riesgos, se destacan 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 puesto en marcha herramientas diseñadas para proporcionar respuestas rápidas mediante una mayor simplificación de sus operaciones. Además, las estrategias están orientadas a reducir el riesgo operacional al ofrecer información precisa sobre las diversas 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 riesgos de diversas áreas, definiendo la categoría de riesgo (interna) y se ha trazado un plan de acción por cada incidencia.

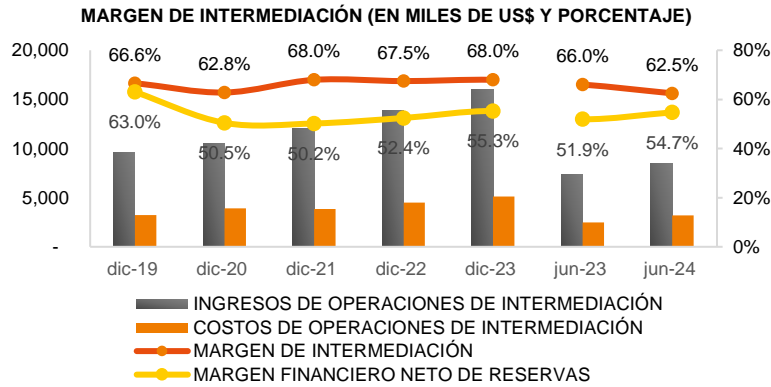
Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación de Óptima resultaron en US\$8,505 miles (jun-2023: US\$7,331 miles), presentando un incremento de 16.0% (US\$1,174 miles). Este aumento se debe principalmente al mayor cobro de intereses por el crecimiento de la cartera y al incremento de 3.70 puntos porcentuales en la tasa activa ponderada, que se situó en 24.64% frente al 20.94% en junio 2023. Los ingresos se componen en un 88.9% de intereses cobrados de la cartera, mientras que el 11.1% restante corresponde a asesorías financieras y otros ingresos financieros.

Por su parte, los costos de operaciones de intermediación ascendieron a US\$3,192 miles a junio de 2024, marcando un aumento interanual del 28.2% (US\$703 miles) respecto a junio de 2023. Este comportamiento se debe principalmente a un aumento en los compromisos financieros con terceros y a un incremento en la tasa pasiva, que subió en 2.75 puntos porcentuales para los préstamos con entidades locales y en 1.71 puntos porcentuales para el papel bursátil. Estos cambios resultaron en un mayor costo por concepto de intereses.

El spread financiero mostró una tendencia positiva, alcanzando el 16.29%, con un incremento de 2.68 puntos porcentuales respecto a junio de 2023. Este aumento se debe al crecimiento más acelerado de la tasa activa (+3.70 p.p.) en comparación con la tasa pasiva (+1.02 p.p.). A pesar de la mejora en el spread, el margen de intermediación disminuyó del 66.0% a 62.5% debido a la expansión en las fuentes de fondeo. Por otra parte, los gastos por reservas totalizaron US\$887 miles, lo que representa una disminución del 25.7% (US\$307 miles). Como resultado, el margen financiero neto de reservas⁹ se ubicó en 54.7%, frente al 51.9% de junio de 2023.

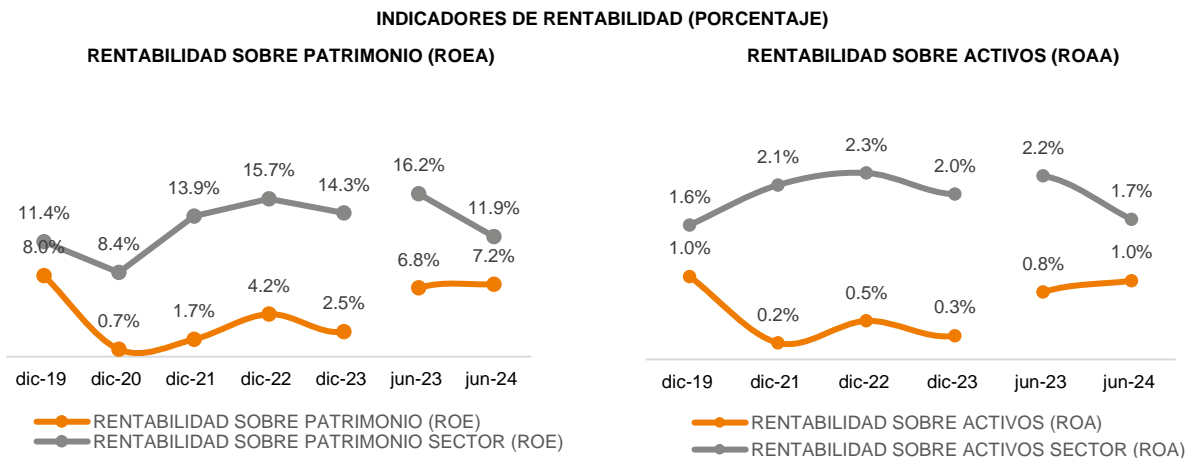
⁹ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos operacionales crecieron en 9.5% (US\$390 miles), los cuales ascendieron a US\$4,510 miles (junio-2023: US\$4,120 miles), principalmente por mayores gastos de funcionarios y empleados (+12.8%; US\$349 miles). A pesar de este aumento en los gastos, la eficiencia de la entidad, medida por la razón de gastos operativos sobre el resultado financiero, mejoró levemente, situándose en 77.5% frente al 79.7% registrado en junio de 2023. Sin embargo es superior al promedio reportado los últimos cinco años (74.7%), y al presentado por el sector SAC (58.5%).

Al cierre del período analizado, la utilidad del ejercicio alcanzó los US\$392 miles, superando notablemente la pérdida de US\$155 miles registrada en junio de 2023. En consecuencia, el margen neto se ubicó en 4.3%, frente al -2.0% del año anterior. Esta mejora en el margen neto ha resultado en un incremento en los indicadores de rentabilidad anualizados de Óptima al ubicar el ROEA en 7.2% (desde 6.8% en junio de 2023) y el ROAA en 1.0% (0.8% en junio de 2023). Sin embargo, ambos indicadores siguen siendo inferiores a los niveles de rentabilidad del sector SAC, que presenta un ROEA de 11.9% y un ROAA de 1.7%.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

Emisión de papel bursátil (PBÓPTIMA01).

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 EMISIÓN¹⁰

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
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. El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensuales, trimestrales, semestrales o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
Forma y Lugar de pago:	El capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además, un interés del 5.00% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Prelación de pagos	En caso de que Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. se encuentre en situación de insolvencia de pago, quiebra, u otra situación que impida la normal operación de su giro, las obligaciones del emisor serán cubiertas a sus acreedores, incluyendo todos los papeles bursátiles de la presente emisión, a partir de los flujos de las garantías presentadas; y solamente en su defecto, de conformidad a la normativa vigente aplicable al Mercado de Valores y el derecho común.

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

A junio 2024, el saldo de la emisión del papel bursátil de Óptima Servicios Financieros (PBÓPTIMA01) fue de US\$3,040 miles, distribuido en seis tramos, con una tasa de interés promedio del 7.96% 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 127.0% y un valor de garantía por US\$4,444 miles sobre el valor total negociado, cumpliendo con la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

SALDOS DE PBÓPTIMA01 A JUNIO 2024

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	SALDO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBÓPTIMA01-TRAMO 39	500,000	500,000	SI	635,196	31/8/2023	30/8/2024	12	7.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA01-TRAMO 40	1,000,000	1,000,000	SI	1,266,153	13/9/2023	12/9/2024	12	7.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA01-TRAMO 43	500,000	500,000	SI	627,017	26/2/2024	25/2/2025	12	8.00%	MENSUAL
PBÓPTIMA01-TRAMO 44	500,000	500,000	SI	646,332	12/3/2024	9/9/2024	6	7.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA01-TRAMO 45	500,000	500,000	SI	641,149	30/5/2024	30/5/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA01-TRAMO 46	500,000	40,000	SI	628,405	18/6/2024	18/6/2025	12	8.25%	MENSUAL
TOTAL	3,500,000	3,040,000		4,444,252				7.96%	

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\$61,916 miles, equivalente a un incremento interanual de 2.7% respecto a junio 2023, reportando una participación del 91.0% del total de la cartera de préstamos, siendo mayor al 86.7% 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 EMISIÓN¹¹

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas. 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

¹⁰ Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

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

Garantía de la emisión

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

A junio 2024, el saldo de la emisión de papel bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) ascendió a US\$5,960 miles, distribuido en once tramos, con una tasa de interés promedio de 7.61% y con plazos que van desde doce hasta treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el emisor, dos tramos fueron negociados con garantía específica (mixta¹²) por la suma de US\$1,000 miles y un valor en garantía de US\$1,258 miles, lo que otorga una cobertura de 130.1%.

SALDOS DE PBÓPTIMA02 A JUNIO 2024

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	SALDO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBÓPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000	1,500,000	NO	-	9/12/2021	9/12/2024	37	7.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 15	1,000,000	1,000,000	NO	-	13/1/2022	13/1/2025	37	7.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 19	725,000	725,000	NO	-	20/5/2022	20/5/2025	37	7.00%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 20	500,000	500,000	MIXTO	626,679	31/5/2022	31/5/2025	37	6.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 21	500,000	500,000	MIXTO	631,609	13/6/2022	13/6/2025	37	6.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 22	300,000	300,000	NO	-	12/9/2022	12/9/2025	37	7.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 31	300,000	300,000	NO	-	26/10/2023	26/10/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 33	300,000	300,000	NO	-	31/1/2024	30/1/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 34	250,000	250,000	NO	-	27/2/2024	6/2/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 35	250,000	250,000	NO	-	27/2/2024	27/2/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA2 -TRAMO 36	500,000	335,000	NO	-	8/4/2024	8/4/2025	12	8.50%	MENSUAL
TOTAL	6,125,000			1,258,288				7.61%	

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

Emisión de papel bursátil (PBÓPTIMA03).

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 EMISIÓN¹³

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V., para cubrir las necesidades de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo. 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.).
Forma y Lugar de pago:	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.
Prelación de pagos	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.
Amortización de Capital	

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) posee un saldo de US\$8,170 miles, distribuido en dieciséis tramos, con una tasa de interés promedio de 8.13% y con plazos que van desde seis hasta doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el emisor, cuatro tramos fueron negociados con garantía específica (mixta¹⁴) por la suma de US\$2,000 miles y un valor en garantía de US\$2,538 miles, lo que otorga una cobertura de 126.9%.

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.

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

¹⁴ Hace referencia a la clase de garantía que respalda el tramo negociado, es decir, cartera de préstamos hipotecarios y no hipotecarios, a un año o más plazo, categoría A1, mayor al 125% del valor del tramo.

SALDOS DE PBÓPTIMA03 A JUNIO 2024

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	SALDO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBÓPTIMA3 -TRAMO 1	1,000,000	1,000,000	NO	-	26/10/2023	25/10/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 2	500,000	500,000	NO	-	30/10/2023	29/10/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 3	1,000,000	1,000,000	NO	-	3/11/2023	1/11/2024	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 8	250,000	250,000	NO	-	23/11/2023	25/11/2024	12	8.25%	SEMESTRAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 11	500,000	500,000	NO	-	5/1/2024	3/1/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 12	500,000	500,000	NO	-	17/1/2024	20/1/2025	12	8.25%	SEMESTRAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 13	1,000,000	986,000	NO	-	31/1/2024	30/1/2025	12	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 14	250,000	250,000	NO	-	29/1/2024	29/7/2024	6	8.00%	SEMESTRAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 15	500,000	477,900	NO	-	1/2/2024	3/2/2025	12	8.25%	SEMESTRAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 16	500,000	500,000	SI	625,803	12/3/2024	21/3/2025	12	7.75%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 17	500,000	364,000	NO	-	21/3/2024	4/11/2024	8	8.25%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 18	250,000	201,800	NO	-	8/5/2024	4/11/2024	6	8.00%	SEMESTRAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 19	500,000	465,000	NO	-	9/5/2024	5/11/2024	6	8.00%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 20	500,000	500,000	SI	642,912	20/5/2024	18/11/2024	6	8.00%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 21	500,000	500,000	SI	643,377	20/5/2024	18/11/2024	6	8.00%	MENSUAL
PBÓPTIMA3 -TRAMO 22	500,000	175,000	SI	626,365	18/6/2024	16/12/2024	6	8.00%	MENSUAL
TOTAL	8,750,000	8,169,700		2,538,456				8.13%	

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

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	49,764	53,331	55,320	61,442	68,243	63,317	72,656
FONDOS DISPONIBLES	4,124	7,426	8,365	5,411	2,762	5,560	5,251
DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	-	-	225	-	-
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	31	605	-	-
PRÉSTAMOS NETOS	45,641	45,906	46,955	56,000	64,651	57,757	67,405
PRÉSTAMOS BRUTOS	46,672	48,523	50,851	60,051	66,728	61,802	69,552
PRÉSTAMOS VIGENTES	45,906	46,860	48,383	56,586	65,033	58,071	67,743
PRÉSTAMOS VENCIDOS	766	1,664	2,467	3,465	1,695	3,731	1,809
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	- 1,032	- 2,618	- 3,896	- 4,051	- 2,077	- 4,044	- 2,147
OTROS ACTIVOS	-	-	-	-	225	-	-
DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	-	-	225	-	-
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,800	1,326	803	1,131	772	762	761
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	594	509	436	472	676	252	602
CUENTAS POR COBRAR	936	1,074	1,401	664	1,756	1,216	2,512
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	587	766	-	-	-	190	-
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	-	-	-	38	44	-	-
ACTIVO FIJO	2,043	1,819	3,167	3,499	3,268	3,374	2,839
DEPRECIABLES	1,788	1,960	2,560	2,133	2,158	3,374	2,839
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	- 286	- 378	-	-	-	-	-
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO	489	327	607	1,366	1,111	3,374	2,839
AMORTIZABLES	52	- 90	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	55,728	58,827	61,128	67,249	74,987	69,113	79,372
PASIVOS	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN	44,650	47,529	35,751	38,935	39,640	38,310	40,975
PRÉSTAMOS	40,400	43,029	35,751	38,935	39,640	38,310	40,975
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	23,735	29,522	13,620	17,681	20,668	17,079	23,337
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	16,665	13,506	22,131	21,254	18,973	21,232	17,638
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO	-	-	661	1,464	1,242	1,424	1,040
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	164	340	368	373	384
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO	-	-	497	1,125	874	1,051	656
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	4,250	4,500	12,100	14,100	20,433	15,827	20,870
OTROS PASIVOS	2,536	2,705	1,898	1,714	1,416	1,672	2,251
CUENTAS POR PAGAR	1,542	2,089	1,451	1,568	1,270	1,229	2,050
RETENCIONES	393	191	350	40	40	336	94
CRÉDITOS DIFERIDOS	97	75	97	107	107	107	107
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	149	143	-	-	-	-	-
DEUDA SUBORDINADA	1,500	1,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,588
TOTAL PASIVOS	48,686	51,734	53,911	59,713	66,232	60,733	68,724
PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,977	3,977	6,778	6,778	7,780	7,778	9,280
RESERVAS DE CAPITAL	296	316	350	392	430	392	430
RESULTADOS POR APLICAR	2,770	2,801	90	366	545	210	938
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,274	2,770	-	-	327	366	545
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	495	32	90	366	218	- 155	392
TOTAL PATRIMONIO	7,042	7,093	7,217	7,535	8,755	8,380	10,647
PASIVO MÁS PATRIMONIO	55,728	58,827	61,128	67,249	74,987	69,113	79,372

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	9,636	10,551	12,045	13,856	16,028	7,331	8,505
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	3,215	3,924	3,859	4,509	5,133	2,489	3,192
UTILIDAD DE INTERMEDIACION BRUTA	6,421	6,627	8,186	9,347	10,895	4,842	5,313
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	959	589	767	-	-	326	506
UTILIDAD FINANCIERA	7,380	7,215	8,954	9,347	10,895	5,168	5,819
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	612	1,586	2,513	2,067	1,989	1,193	887
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	3,975	4,932
GASTOS DE OPERACIÓN	5,769	5,455	6,080	6,910	8,473	4,120	4,510
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,236	3,167	3,536	3,688	5,656	2,722	3,072
GASTOS GENERALES	2,228	2,030	2,196	2,733	1,902	960	942
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	304	258	348	489	915	438	497
UTILIDAD DE OPERACIÓN	911	165	354	356	390	- 145	422
INGRESOS NO OPERACIONALES	42	265	545	-	-	121	197
GASTOS NO OPERACIONALES	- 62	158	413	247	155	91	620
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	- 62	158	413	247	426	- 44	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,015	272	485	602	545	- 116	616
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	403	220	361	285	327	39	224
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	567	52	124	318	218	- 155	392

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.7%	3.7%	5.0%	5.9%	2.6%	6.0%	2.6%
COBERTURA DE RESERVAS	134.6%	157.3%	157.9%	116.9%	122.6%	108.4%	118.7%
LÍQUIDEZ							
LÍQUIDEZ CORRIENTE	0.69	0.82	0.99	0.90	0.71	0.82	0.59
EFFECTIVO / OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	14.74%	21.83%	31.69%	22.28%	7.25%	19.83%	12.10%
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA							
PASIVOS/ACTIVOS	87.36%	87.94%	88.19%	88.84%	88.32%	87.88%	86.59%
ACTIVOS/PATRIMONIO	7.91	8.29	8.47	8.96	8.57	8.25	7.45
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	12.64%	12.06%	11.81%	11.16%	11.68%	12.12%	13.41%
SOLVENCIA AJUSTADA	15.33%	14.10%	15.90%	13.83%	13.71%	13.72%	15.04%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	6.91	7.29	7.47	7.96	7.57	7.25	6.45
RENTABILIDAD							
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	8.0%	0.7%	1.7%	4.2%	2.5%	6.8%	7.2%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	1.0%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%	0.8%	1.0%
MÁRGENES FINANCIEROS							
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	66.6%	62.8%	68.0%	65.8%	68.0%	66.0%	62.5%
MARGEN FINANCIERO	69.7%	64.8%	69.9%	67.2%	68.0%	67.5%	64.6%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	63.0%	50.5%	50.2%	52.1%	55.3%	51.9%	54.7%
MARGEN OPERACIONAL	8.6%	1.5%	2.8%	1.8%	2.4%	-1.9%	4.7%
MARGEN NETO	5.3%	0.5%	0.9%	2.2%	1.4%	-2.0%	4.3%
EFICIENCIA							
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO	78.2%	75.6%	67.9%	74.8%	77.8%	79.7%	77.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	54.4%	49.0%	47.5%	50.3%	52.9%	53.8%	50.0%
MARGEN FINANCIERO / GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	1.28	1.32	1.47	1.34	1.29	1.25	1.29
VARIACIONES							
VARIACIÓN ACTIVO (%)	24.1%	5.6%	3.9%	10.4%	11.1%	15.8%	14.8%
VARIACIÓN PASIVO (%)	26.6%	6.3%	4.2%	11.2%	10.5%	15.8%	13.2%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	8.7%	0.7%	1.7%	4.4%	16.2%	15.7%	27.1%

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.