

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

Comité No. 34/2021	
Informe con EEFF No Auditados al 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: jueves 25 de marzo de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis		
Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com	Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com	(503) 2266-9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
	jun-19 29/11/2019	dic-19 19/06/2020	mar-20 02/07/2020	jun-20 25/09/2020	dic-20 25/03/2021
Papel Bursátil (PBÓPTIMA01)					
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo					
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)					
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo					
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de riesgo de la Emisión de Papel Bursátil (PBOPTIMA01 y PBOPTIMA02) de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V. en "N-2" para la emisión de corto plazo, "A-" a la emisión de largo plazo con garantía y de "BBB" a la emisión de largo plazo sin garantía, todas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la adecuada gestión de liquidez de la compañía, lo cual generó un incremento en sus disponibilidades. Asimismo, se considera adecuado el incremento de las reservas de saneamiento para enfrentar posibles deterioros en la cartera de préstamos, producto de ello se reflejó un deterioro en sus márgenes financieros. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y garantías de sus emisiones bursátiles con cartera de préstamos de buena calidad, cuyos montos y plazos cubren cada uno de los tramos emitidos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- A la fecha de análisis, la cartera de créditos bruta de Óptima se ubicó en US\$45.63 millones, presentando una ligera variación del -0.72% respecto de diciembre de 2019 (US\$45.96 millones), comportamiento que se encuentra asociado a los efectos generados por la pandemia Covid-19, mostrando lenta dinámica en los segmentos Mype y Pyme, sin embargo, estos acumularon US\$18.96 millones y US\$16.8 millones, respectivamente. Ambos segmentos representan el 76.8% de la cartera de créditos. Por otra parte, el 93.90% de la cartera está constituida por clientes clasificados en la categoría de riesgo Normal (A), reflejando una ligera variación respecto del mismo período del año anterior (-1.85 p.p.).
- Al cierre de 2020, los préstamos vencidos registrados por Óptima se ubicaron en US\$1.66 millones, equivalente a un incremento del 117.10% respecto de diciembre de 2019. En este sentido, el índice de vencimiento de la cartera de créditos se ubicó en 3.30%, superior al reportado a diciembre de 2019 (1.65%) y a lo presentado por el sector (3.15%). Ante este incremento en la mora crediticia, Óptima registró US\$ 2.64 millones en provisiones para créditos incobrables, reflejando un aumento de 156.01% respecto a lo reportado en diciembre de 2019 (US\$ 1.03 millones), como medida precautoria para enfrentar posibles impagos por parte de sus clientes. Adicionalmente, el indicador de provisiones/cartera de préstamos se ubicó en 5.24%, con mayor participación respecto al registrado en diciembre de 2019 (2.22%).
- Los indicadores de rentabilidad disminuyen. El margen operativo de Óptima resultó afectado al ubicarse en 2.41%, menor al reportado en diciembre de 2019 (10.38%), producto de la disminución del margen de intermediación, principalmente por el aumento de las reservas de saneamiento de la cartera en riesgo, como medida prudencial para enfrentar incumplimientos por parte de sus clientes. Dicho comportamiento influyó para que la utilidad neta de la institución registrara una disminución del -42.28%, presentando un valor de US\$0.09 millones al período analizado. Sin embargo, los principales indicadores siguen mostrándose positivos, con una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en 1.32% y un retorno sobre activos (ROA) de 0.16%.
- Los niveles de apalancamiento se mostraron hacia el alza al ubicarse en 85.3%, superior al de diciembre de 2019 (84.7%), pero levemente inferior al promedio reportado por el Sector (85.5%).
- Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02). Al período de análisis ambas emisiones tienen la opción de emitir tramos garantizados con cartera de préstamo clasificados como "A1" y/o "A2" cuya suma deberá ser hasta por al menos el 125% del monto emitido. A diciembre de 2020, PBÓPTIMA01 ha realizado colocaciones cuyo saldo asciende a US\$2.50 millones, mientras que el valor de la garantía ascendió a US\$3.13 millones permitiendo una cobertura de 125%. Asimismo, PBÓPTIMA02 ha colocado tres tramos por un valor total de US\$2.0 millones al cierre de 2020. Adicionalmente, la cartera de préstamos clasificados como "A1" sumó US\$39.52 millones y los préstamos "A1 y A2", en conjunto registraron US\$42.84 millones, reflejando una adecuada disponibilidad de cartera.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (El Salvador), vigente con fecha 25 de noviembre de 2019. Normalizado bajo los lineamientos del Art. 9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015-2019 y Estados Financieros No Auditados 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Lineamientos estratégicos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas:

A diciembre 2020, el análisis de la información financiera se ha realizado con base a Estados Financieros No Auditados. Adicionalmente, no se cuenta con la certificación de auditor externo sobre los tramos garantizados para la emisión PBOPTIMA01 y PBOPTIMA02.

Limitaciones Potenciales (Riesgos previsibles):

PCR evaluará los planes contingenciales de la institución y dará seguimiento a los indicadores de liquidez, cobertura de la emisión y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por el atraso en los pagos de los créditos del segmento de clientes MYPES y Consumo, segmentos altamente expuestos a la reducción de flujos de ingresos, derivado de la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19.

Hechos de Importancia de Óptima

- Durante el 2020, Óptima puso a disposición de sus clientes medidas de alivio económico que han reducido la recuperación de capital e intereses. En esta línea, la institución ha renegociado pasivos para evitar cualquier posible riesgo de iliquidez.
- En abril de 2020 Óptima Servicios Financieros presentó el plan de mitigación de riesgos para enfrentar los efectos

causados por la pandemia por COVID-19, en el cual refleja las medidas adoptadas para el manejo de la liquidez por medio de la gestión de nuevos fondos con instituciones financieras locales e internacionales. Adicionalmente, Óptima prevé implementar un modelo de negocios a través de nuevos servicios, desarrollo de nuevos nichos de mercado, implementación de nuevos canales, líneas y formas de fondeo.

- En septiembre de 2019, se presentaron cambios en la estructura organizativa. Se crea la Gerencia General la cual reportará directamente a la Presidencia. Asimismo, se eliminan los cargos de Dirección de Créditos y la Dirección de Operaciones y Finanzas. Se crea el cargo de Gerente Metodológico y la jefatura de créditos y el área de riesgo crediticio, que previamente dependía de la Dirección de Créditos, pasan a ser lideradas por el Gerente de Riesgo Integral.
- En septiembre de 2019, el accionista Próspero Microfinanzas Fund, S.A de C.V vendió la totalidad de sus acciones a The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND).
- Implementación del nuevo sistema Core Bancario, el cual permite una mayor facilidad de operaciones, dándole a la institución una mayor reportería, seguimiento de las operaciones, "workflow" e inteligencia de negocios, así mismo permite mitigar riesgos relacionados al negocio.
- En marzo de 2019, el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) premió a Óptima Servicios Financieros por su gestión integral de fondos y por fomentar la inclusión financiera de la micro, pequeña y mediana empresa.
- En octubre de 2018 Óptima realizó ganancia de capital de US \$2.02 millones mediante la absorción de activos de Finca Microfinanzas S.A. de C.V. Luego, en diciembre de 2018, Óptima vendió las acciones residuales de Finca a la sociedad Alpha Inversiones S.A de C.V.
- Durante el 2018 Óptima Servicios Financieros realizó dos aumentos en su capital social, el primero en junio, mientras el segundo sucedió en diciembre, en conjunto el capital social se incrementó en US\$788.4 miles.
- Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 revelan que con fecha 28 de junio de 2016, la compañía adquirió el 90% de las acciones de FINCA Microfinanzas S.A de C.V, por un monto de US\$4.2 millones.

Contexto COVID-19

Óptima Servicios Financieros presentó el plan de mitigación de riesgos para enfrentar los efectos causados por la pandemia por COVID-19, en el cual refleja las medidas adoptadas para el manejo de la liquidez por medio de la gestión de nuevos fondos con instituciones financieras locales e internacionales. Adicionalmente, Óptima prevé implementar un modelo de negocios a través de nuevos servicios, desarrollo de nuevos nichos de mercado, implementación de nuevos canales, líneas y formas de fondeo.

Asimismo, Óptima desarrolló una estructura para atención de la contingencia, definiendo cinco equipos tácticos para atender prioridades, dentro de los cuales están:

- **Gestión de Recurso Humano**
 - Monitoreo de los colaboradores de Óptima y sus familias.
 - Planes de contingencias para atender posibles contagios o cuarentenas en las agencias.
 - Riesgos que se debe atender en cuanto a normas y legislación laboral vigente.
- **Gestión de clientes**
 - Esquema de seguimiento y evaluación del total de clientes
 - Proceso de reestructuración de operaciones
 - Proceso de contingencia para desembolsar operaciones nuevas y renovadas
- **Gestión de liquidez**
 - Escenarios de liquidez, con el respectivo plan de acción.
 - Relación y comunicación con fondeadores.
 - Nuevas alternativas de fondeo.
- **Continuidad de las operaciones**
 - Monitoreo de la operatividad de las agencias y CF.
 - Planes de contingencia para garantizar continuidad del negocio en escenarios de suspensión de actividades, restricciones a la movilización, etc.
 - Funcionamiento del centro de operaciones de contingencia.
- **Generación de nuevos negocios.**
 - Identifica oportunidades que se aprovecharán en la contingencia.
 - Desarrollo de canales, alianzas y productos.
 - Inteligencia de mercado.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el

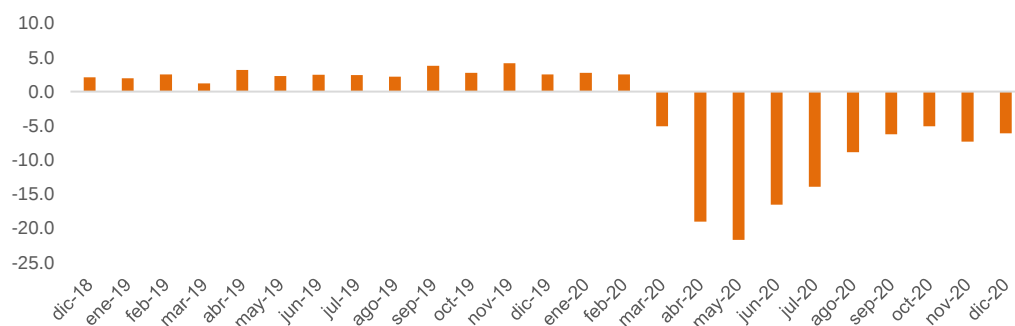
2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PBI.

Entorno económico

- La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada a con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

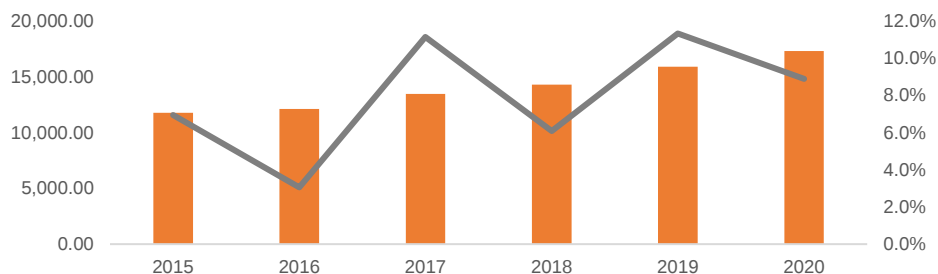
Actividad Económica General, IVAE diciembre 2020. Serie Desestacionalizada (Variación % anual)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el período analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.

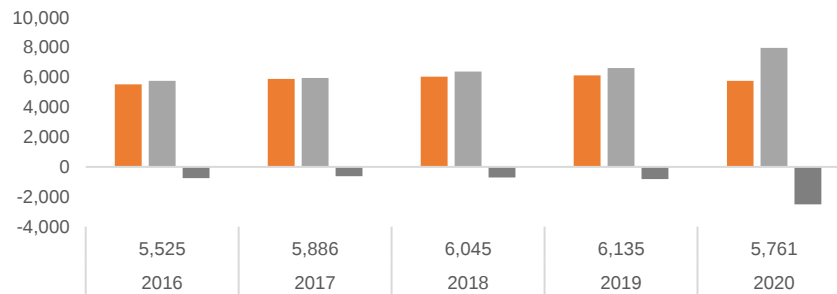
Liquidez Global del Sector Privado (En Millones US\$ y Variación % anual)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.

INGRESOS, GASTOS Y DÉFICIT FISCAL DEL SPNF (Millones US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

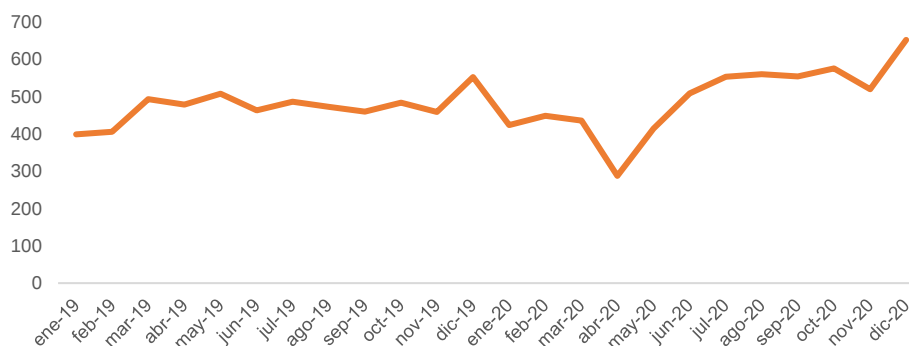
DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.

REMESAS FAMILIARES MENSUAL (MILLONES DE US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.

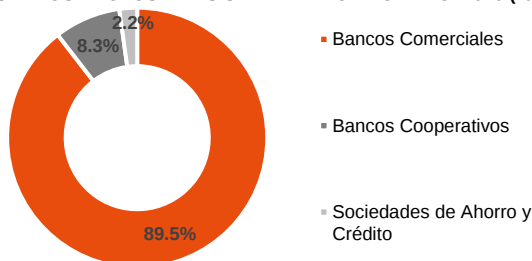
- Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

Contexto del Sistema

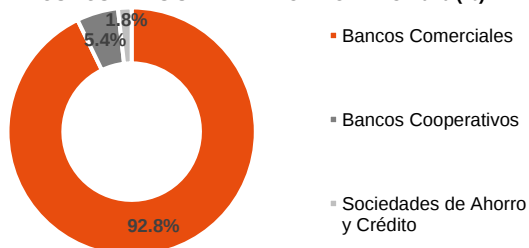
Evolución Sectorial

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$22,710.18 millones en activos al 31 de diciembre de 2020, además de US\$14,864.78 millones en préstamos brutos (+1.6% respecto a diciembre 2019) y US\$16,429.83 millones en depósitos (+11.9% respecto a diciembre 2019). Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.

PRÉSTAMOS BRUTOS DEL SISTEMA BANCARIO A DIC- 2020 (%)



DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO A DIC-2020 (%)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

Importancia del Sector en la dinámica económica del país: Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado como dinámico. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera. El sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF, permitiéndoles captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y Gente, S.A.

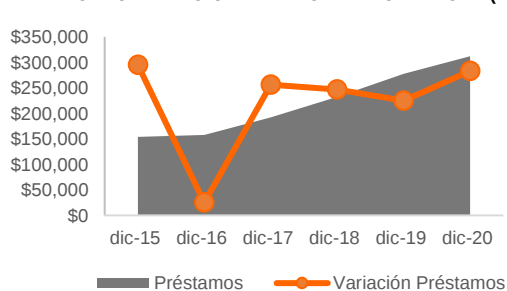
DATOS COMPARATIVOS DE SAC A DICIEMBRE DE 2020 (MILES US\$ Y %)

Institución	Activo	Cartera neta	Patrimonio	Depósitos	Apalancamiento	Coefficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral	183,624	139,398	25,236	109,921	86.3%	15.89%	1.33%	263.08%	1.77%	17.37%
Credicomer,	125,259	91,127	19,116	83,947	84.7%	20.13%	1.46%	450.25%	1.28%	9.66%
Gente S.A.	75,492	51,917	9,915	62,498	86.9%	16.19%	6.55%	100.05%	0.01%	0.06%
Constelación	42,198	29,479	7,457	33,792	82.3%	20.39%	3.27%	123.13%	0.76%	4.65%
Sector	426,573	311,922	61,725	290,158	85.5%	18.15%	3.15%	234.13%	0.95%	7.93%
Óptima	58,679	46,058	8,636	N/A	85.3%	-	3.30%	158.72%	0.16%	1.32% ¹

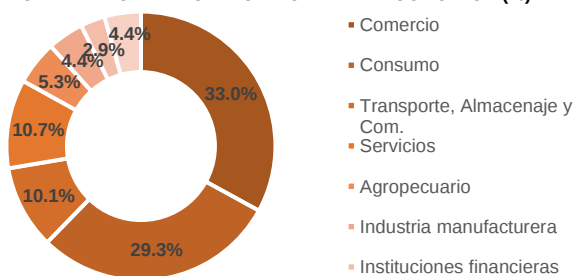
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

La cartera de préstamos del sector registra un crecimiento sostenido: La cartera neta de préstamos reflejó un monto de US\$311.92 millones, con un crecimiento interanual del 14.13% (+US\$34.56 millones), dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de préstamos a más de un año plazo (15.29%) que a los otorgados a corto plazo (13.34%) respectivamente. Los nuevos préstamos del sector también fueron mayormente destinados a fines productivos con un crecimiento interanual del 18.37% en los créditos al sector micro, pequeño y medianos empresarios, seguido de los préstamos de vivienda con un 9.91% respecto a diciembre de 2019.

CRECIMIENTO CARTERA CREDITICIA BRUTA (%)



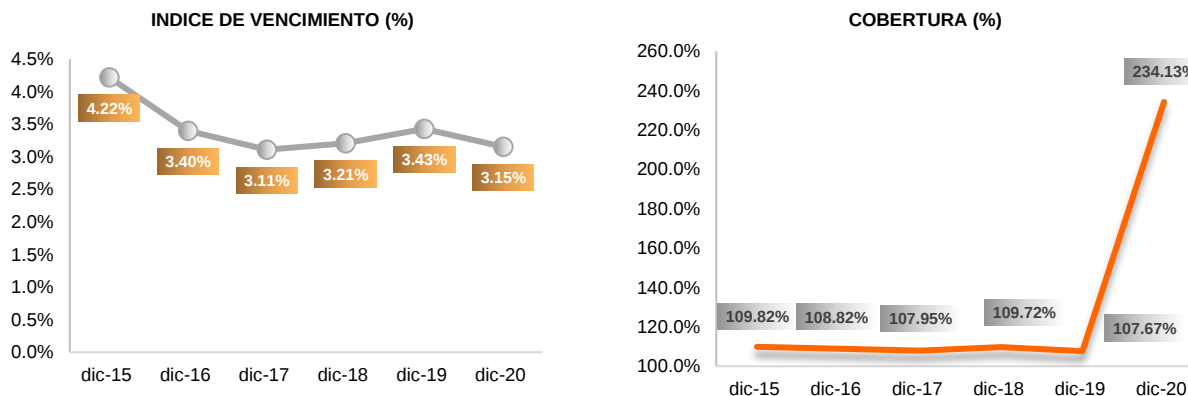
CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

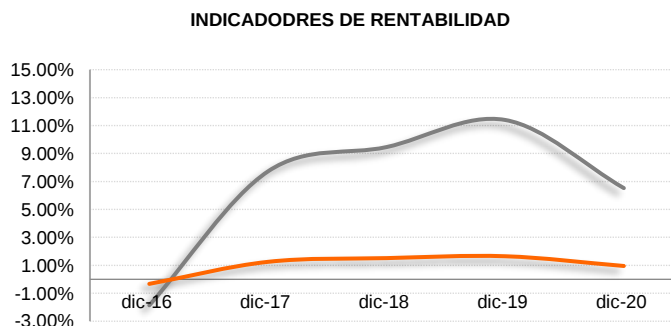
¹ ROE: Indicador no incluye deuda subordinada por US\$1.2 millones
www.ratingspcr.com

Las provisiones de cartera de créditos y las reservas de saneamiento presentan un incremento para enfrentar posibles riesgos de impago: Las SAC han mostrado una tendencia al crecimiento en sus provisiones por incobrabilidad de préstamos durante el año 2020, lo cual podría estar asociado a medidas preventivas para hacer frente ante un posible deterioro de cartera una vez termine el plazo de vigencia de la Normativa Temporal aprobada por el Banco Central de Reserva (BCR), cabe mencionar que las SAC se caracterizan por un mayor apetito al riesgo atendiendo a segmentos de mercado con mayor exposición al riesgo crediticio. En ese sentido, las provisiones mostraron un crecimiento interanual de 59.31%, reflejando un mayor crecimiento respecto al incremento de la cartera bruta. Lo anterior permitió que el indicador de provisiones/cartera bruta se ubicara en 4.97% de la cartera bruta, evidenciando un incremento de 1.41 p.p. respecto del cierre de 2019 (3.56%). Asimismo, el indicador de vencimiento se ubicó en 3.15%, reflejando un comportamiento por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.47%). Efecto que viene dado producto de las normativas temporales de Banco Central de Reserva (BCR), lo cual no ha permitido conocer la mora real de sector. Por su parte, la cobertura de las reservas se ubicó en 234.13%, mayor al reportado en 2019 (107.67%), a consecuencia de mayores provisiones por incobrabilidad de los créditos de mayor riesgo, lo cual permitirá mitigar el riesgo de impago de sus deudores al finalizar el período de vigencia de la normativa técnica temporal.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Los principales indicadores de rentabilidad muestran desmejora: Pese al crecimiento de los ingresos asociados a la dinámica de la cartera de préstamos del Sector, el margen operativo resultó impactado al ubicarse en 5.84%, menor al reportado a diciembre de 2019 (14.48%), producto del incremento de las reservas de saneamiento. Lo anterior permitió que el sector cerrara con una utilidad de US\$5.16 millones, mostrando una variación negativa del -18.87% respecto a las utilidades ejercicio del año anterior (US\$5.36 millones). Los resultados obtenidos al cierre del ejercicio provocaron una desmejora en los niveles de rentabilidad, en este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.52%, inferior al 11.40% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 0.95%, menor al reportado en diciembre 2019 (1.65%).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña de Óptima Servicios Financieros

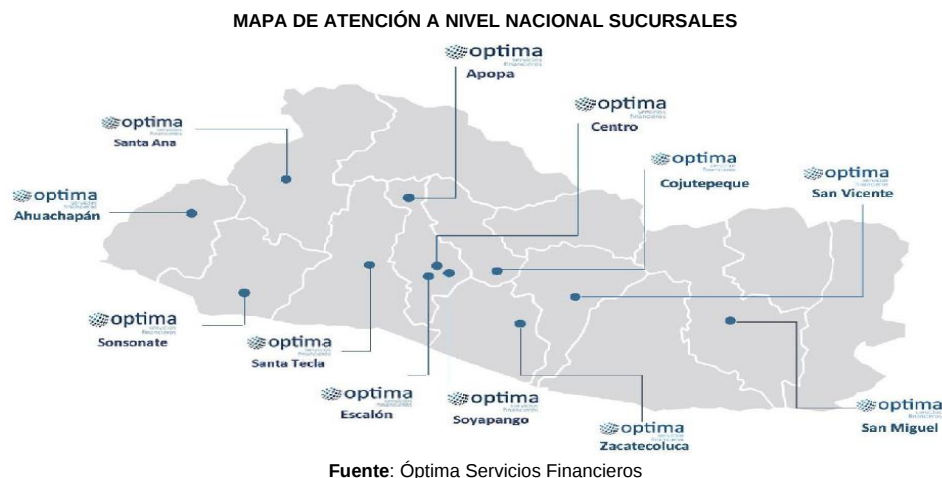
Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución fundada en enero de 2009, desde su creación ha estado orientada a ofrecer productos y servicios financieros al sector de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, así como préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda y mejoramiento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

Los productos financieros que ofrece Óptima están orientados a financiar en sus diversos componentes, capital de trabajo y adquisición de activo fijo, mejoramiento y ampliación de vivienda, créditos de consumo y consolidación de deudas; por www.ratingspcr.com

lo que buscan satisfacer las necesidades de financiamiento para el desarrollo de proyectos orientados a las micro, pequeñas y medianas empresas, de una manera rápida, fácil, accesible y amigable.

Actualmente la institución cuenta con 12 agencias en El Salvador permitiéndole una buena cobertura de servicios en el país, ubicadas en los siguientes departamentos: La Libertad, Santa Ana, Sonsonate Ahuachapán, San Vicente, San Miguel, Cojutepeque y cuatro agencias en San Salvador, ubicadas en los municipios de Apopa, Soyapango, Colonia Escalón y el centro de San Salvador. Cubriendo de esta manera los departamentos más importantes del país. Asimismo, cuenta con 197 colaboradores para atender a una cartera de US\$45.63 millones distribuidos en 11,800 créditos.

Para afrontar los nuevos retos y desafíos, desde el 2018 Óptima ha estado implementando una transformación tecnológica que permitirá aumentar significativamente la capacidad de procesamiento de información, asegurar la calidad y disminuir al máximo los tiempos de ejecución ofreciendo un mejor servicio a sus clientes.



Filosofía de la Organización

La visión empresarial y el modelo de negocios de Óptima Servicios Financieros se encuentra basado en los siguientes elementos de cultura:

- Verdaderos líderes.
- Atención a los detalles.
- Compromiso con los resultados.
- Sentido de Urgencia.
- Búsqueda de oportunidades de negocio.

Satisfacer a sus clientes.

Misión

“Somos una organización financiera rentable que por medio de nuestra innovación, eficiencia y excelencia en el servicio, contribuimos al desarrollo de nuestros clientes brindando mejores productos y servicios de forma oportuna, accesible y ágil”.

Visión

“Ser una organización financiera líder, reconocida por su solidez y rentabilidad, que ofrece productos y servicios innovadores mediante un excelente servicio”.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Óptima Servicios Financieros tiene un nivel de desempeño óptimo², respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El 14 de diciembre de 2018 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acuerda aumentar el capital social por un monto de US\$500,400.00. Al período de análisis el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$3.98 millones.

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

NÓMINA DE ACCIONISTAS		
Accionistas	Número de acciones	% de Participación
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	14,415	36.25%
Lake Stone Group, Inc.	14,415	36.25%
Rockmont Investments, S. A.	10,935	27.50%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	39,765	100%

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

² Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.
www.ratingspcr.com

Principales Accionistas

- **Rockmont Investments, S.A.**

Sociedad propiedad de Gustavo Enrique Simán Daboub, Fundador y Presidente de Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. Previo a fundar Óptima, Gustavo trabajó como Director Asociado de Banca de Inversión en Financo, Inc. en la ciudad de Nueva York, EE. UU. Y antes como Director Asociado en el fondo de capital de riesgo GB Merchant Partners, LLC en Boston, Massachusetts. Anteriormente se desempeñó como Director Comercial de Industrias St. Jack's S.A. de C.V., empresa textil, manufactura y retail líder en Centro América. Además, es fundador y presidente de Providencia Solar S.A. de C.V., empresa generadora de energía eléctrica con tecnología solar fotovoltaica y también fundador y presidente de Alpha Inversiones S.A. de C.V., empresa dedicada al desarrollo inmobiliario. Gustavo posee un MBA de Harvard Business School y un BA de North Carolina State University donde obtuvo el reconocimiento de "Highest Distinction Achievement Award" como el mejor graduado.

- **Lakestone Group Inc,**

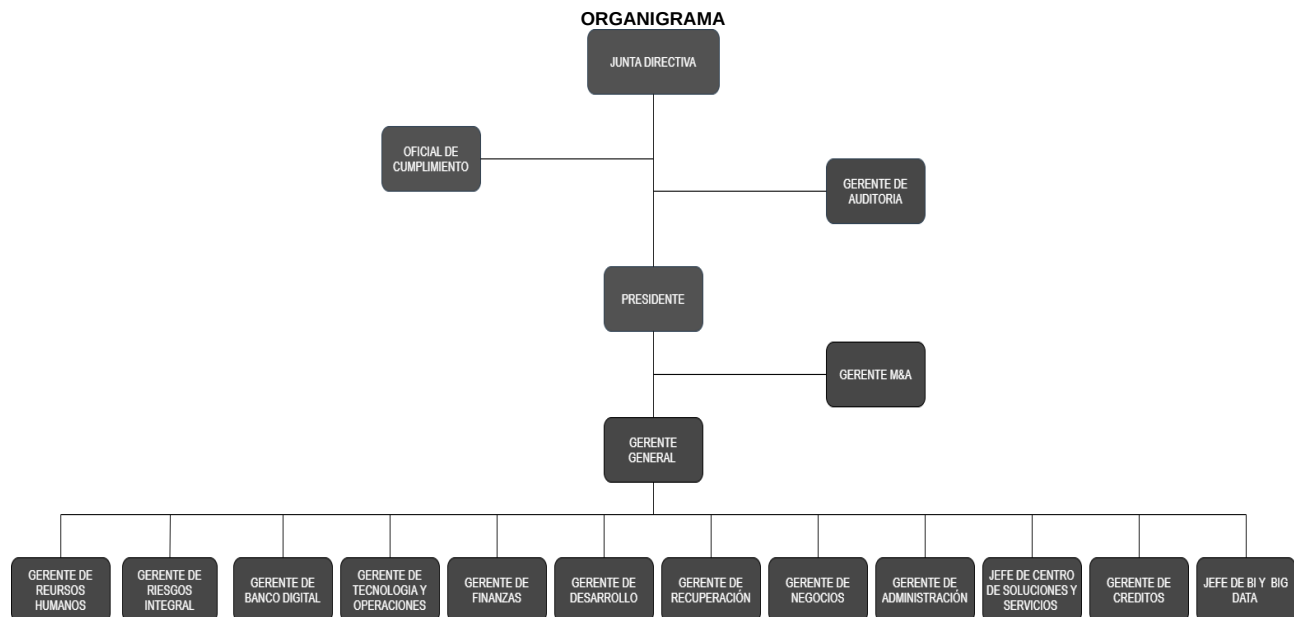
Sociedad propiedad de Andrés Tesak, quien es Presidente de Productos Alimenticios Bocadeli. También es inversor en proyectos de desarrollo inmobiliario de carácter turístico, comercial, residencial y de oficinas. Posee una maestría en administración de empresas en Harvard Business School y un BA de Georgetown University.

- **The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)**

Norfund es una institución financiera de desarrollo fundada en 1997 por el gobierno de Noruega. Su objetivo es apoyar la creación de empresas sostenibles en los países en desarrollo y contribuir así al desarrollo económico y social. Es un inversor minoritario estratégico y a finales del 2018 su cartera era de USD 2.6 mil millones en más de 900 empresas. Su estrategia es invertir en sectores y países donde el impacto sea mayor, donde el sector privado sea débil y el acceso al capital escaso. Las áreas geográficas prioritarias son África Subsahariana y algunos países seleccionados en el sudeste asiático y América Central.

Norfund Invierte en cuatro sectores: energía limpia, instituciones financieras, infraestructura verde y empresas escalables. También invierte en fondos de capital privado y capital de riesgo destinados a pequeñas y medianas empresas que se encuentran en su fase inicial o necesitan capital de crecimiento. Tiene amplia experiencia en desarrollo de proyectos y gobernanza, y colabora estrechamente con los socios para desarrollar las empresas.

A diciembre de 2020, Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., cuenta con la siguiente estructura para la administración del riesgo:



Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

Junta Directiva

Óptima Servicios Financieros S.A de C.V durante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día veinte de noviembre de 2019 y, establecido en el acta número treinta y uno (31), se acuerda reestructurar la Junta Directiva para un período de tres años a partir de su inscripción en registro de comercio.

JUNTA DIRECTIVA	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán Daboub
Director Vicepresidente	José Andrés Tesak Juhasz
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez
Primer Director	René Mauricio Narváez Hinds
Segundo Director	Santos Napoleón Mejía Custodio
Tercer Director	Juan Carlos Pereira Del Vecchio
Cuarto Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Plana Gerencial

En opinión de PCR, la sociedad posee personal altamente capacitado y con experiencia en la dirección de las diferentes áreas estratégicas. A continuación, se detalla la estructura gerencial:

PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre
Presidente	Gustavo Simán
Gerente General	Diego Moncayo
Gerente Financiero	Francisco Arce
Gerente de Recursos Humanos	Joanne Casanova
Gerente de Tecnología y Operaciones	Leonor Terán
Gerente de Auditoría Interna	Manuel Guadrón
Gerente de Banco Digital	Marcelo Ventura
Gerente de Desarrollo	Victoria Figueroa
Gerente de Riesgo Integral	Karen Molina
Gerente de Administración	Andrea Fletes
Gerente de Negocios	Moisés Vega
Gerente de Créditos	Isaura Alvarado
Gerente de Recuperación	Ester García
Gerente de M&A	Alvaro Calvo
Oficial de Cumplimiento	Jullyana Vásquez
Jefe de Centro de Soluciones y Servicios	Karla Beltrán
Jefe de BI y Big Data	Alfredo Villalobos

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

La institución, como parte de su política para administrar sus riesgos, a través de la Junta Directiva ha constituido los comités siguientes:

Comité de Riesgos

El fin del comité es proponer la metodología para una adecuada gestión integral de riesgos, incluyendo herramientas y otros instrumentos auxiliares para identificar, evaluar y controlar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta la institución; promover una cultura de riesgos en toda la estructura institucional; velar por el cumplimiento de los límites de exposición al riesgo y los niveles de autorización dispuestos y en su momento proponer ajustes a los mismos, así como a las proyecciones de rentabilidad esperada; ofrecer a la Presidencia sus recomendaciones en materia de riesgos, respecto a la programación financiera y la estrategia de crecimiento de las institución incluyendo criterios de diversificación de cartera; analizar y evaluar permanentemente las técnicas de medición, los supuestos y parámetros utilizados en la gestión de riesgos.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es un órgano de apoyo a la Junta Directiva para el control, seguimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos.

Óptima Servicios Financieros, S.A. de C. V, cuenta con dos tipos de procesos de auditoría:

- Auditoría Interna: La unidad de Auditoría Interna reporta directamente a la Junta Directiva o a través del Comité de Auditoría.
 - Es responsable de evaluar la efectividad de la administración de riesgos, control interno y el gobierno corporativo.
 - Tiene acceso irrestricto para el desempeño de su trabajo. Sin previo aviso, puede practicar auditorías, inspecciones, revisiones y cualquier otra actividad necesaria.
- Auditoría Externa: Esta es una unidad que se instala dos veces por año para realizar una evaluación integral e interdependiente de la situación económica financiera, fiscal, así como también una revisión exhaustiva de los diferentes instrumentos de control sobre políticas de crédito, políticas de control interno, políticas contables y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar el desarrollo de la entidad que ayude a mitigar los riesgos adyacentes.

Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo

El Comité de Prevención de Lavado de Dinero es el responsable de velar por el cumplimiento de la Ley y el Reglamento contra el Lavado de Dinero y Activos, así como del Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención de Lavado de Dinero y Activos de las Instituciones de Intermediación Financiera, y aquellas disposiciones de otras leyes y normas externas e internas que al efecto sean emitidas con posterioridad.

Comité de Recuperación de Mora

Tiene como objetivo dar seguimiento de los casos de recuperación, así como definir la estrategia, meta semanal de recuperación para agencias y gestores de cobro. En dicho comité también se realizan propuestas de modificación a la política de crédito, refinanciamientos, condonaciones; en el cual participan la Dirección de Negocios, Supervisores Metodológicos, Coordinador Empresarial, Jefe de Recuperaciones.

Comité de Créditos

Es la instancia que resuelve las propuestas de financiamiento presentadas por los asesores de crédito y/o por las diferentes unidades de negocios. El nivel de aprobación fija los montos, plazos, frecuencia de pagos, tasas de interés y garantías, de acuerdo con el nivel de delegación correspondiente.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, PCR considera que la compañía tiene un nivel de desempeño óptimo³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La empresa ha realizado un proceso parcialmente de identificación de grupos de interés, las estrategias de identificación han sido el volumen de compras y el monto de capital de trabajo solicitado anualmente (proveedores), la recurrencia y monto de contratos (clientes) así como la capacidad de negociación de estos grupos. Por otra parte, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, a través de créditos para proyectos de eficiencia y sostenibilidad energética. Además, su edificio corporativo cuenta con instalaciones amigables con el medio ambiente que aprovechan la luz solar, se promueve el cuidado del agua y el reciclaje entre sus colaboradores. Óptima busca disminuir el impacto ambiental, promoviendo la disminución de desperdicios y el reciclaje, especialmente, en papelería. Sin embargo, estas acciones no forman parte de un programa de eficiencia energética o manejo de residuos. La compañía, a pesar de no contar con programas que promuevan el consumo racional del agua, realiza investigaciones parciales y esporádicas del lado de sus clientes, evalúa el otorgamiento de créditos con base a su Política General de Créditos con una lista de exclusión de actividades que no son sujetas de crédito, entre ellas: el comercio de fauna silvestre, el comercio transfronterizo de basura o desechos que no cumplan con las normas Basilea, producción o comercio de materiales radioactivos, producción de farmacéuticos o pesticidas que agotan el ozono, degradación del hábitat crítico, así como el mal uso de agua o suelo, entre otros.

Con relación al aspecto social, la Institución promueve la igualdad de oportunidades y erradicación de la discriminación entre sus trabajadores y en general en todos sus grupos de interés.

FODA

Fortalezas

- Equipo de trabajo con experiencia y alto grado de conocimiento del negocio financiero en el sector.
- Acceso a fuentes de fondeo.
- Capacidad de generación de información, ágil y dominio de los sistemas.
- Hay compromiso, entrega, dedicación en líderes funcionales.
- Organización moldeable, alta "Gobernabilidad".
- Amplia red de colecturía, +5mil puntos, 7x24 (TigoMoney, PuntoExpress, Akí, Bancos).
- Sistema Informático, estable, en línea, ágil.
- Sanidad de Cartera.
- Reputación "Good Will".

Oportunidades

- Opciones de compra de cartera.
- Alianzas estratégicas comerciales.
- Segmentos de clientes desatendidos por la Banca tradicional; atendidos ineffectivamente o por "usura".
- Acceso a nuevas fuentes de Fondeo (Bolsa).
- Mercado para nuevos productos, seguros, remesas, línea verde.
- Obtener beneficios de institución regulada (SAC).

Debilidades

- Fuentes de fondeo poco diversificadas.
- Costos impositivos – fiscales altos.
- Desarrollo de producto, alianzas estratégicas, en etapa de madurez
- Gestión comercial en segmento empresarial en proceso de madurez.

³ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima
www.ratingspcr.com

Amenazas

- Entorno económico de bajo crecimiento.
- Inseguridad.
- Proceso de regulación largo y oneroso.
- Competencia agresiva por tasas.
- Marco regulatorio limita tasas máximas.
- Altas tasas de impuestos.
- Capacidad y calidad de clientes.

Estrategia y Operaciones

Dentro de los objetivos estratégicos a mediano plazo planteados por Óptima están:

- Consolidar la organización.
- Crear Crecimiento sostenible.
- Triplicar la cartera de Créditos.
- Lograr Cobertura nacional de agencias.
- Mantener calidad y sanidad de cartera de créditos.
- Convertirse en una institución Financiera Regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- Ofertar nuevos productos y servicios financieros.

Dentro de los objetivos estratégicos planteados por Óptima están:

- Aumentar penetración y cobertura de clientes y créditos en los mercados objetivos.
- Posicionar a Óptima como la mejor opción en soluciones financieras para micro, pequeños y medianos empresarios.
- Garantizar la rentabilidad patrimonial para un crecimiento sostenible.
- Minimizar la exposición de riesgo crediticio, operacional y financiero de la institución.
- Continuar con el proceso de Autorregulación.
- Consolidar operación eficiente comprometida al cumplimiento de objetivos corporativos.
- Contar con información oportuna y exacta para la toma de decisiones y evaluar los riesgos de la operación.
- Contribuir con la mejora de calidad de vida de nuestros clientes.

Productos y actividades de intermediación financiera.

1. Colocación de Préstamos:

- Créditos para la Microempresa denominado "Pisto Listo": Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas hasta US\$ 10,000.00 y con ventas anuales hasta US\$ 121,319.40 orientadas a financiar necesidades de las microempresas ya sea para ampliación, compra de materia prima, adquisición de activo fijo, o para la inversión que desee a pequeña escala.
- Créditos para Pequeña Empresa: Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a empresas con ventas que oscilan desde \$121,319.40 hasta US\$ 1.21 millón al año y un monto hasta US\$ 75,000.00, ya sea para capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo, compra de vehículos, traslado y consolidación de deudas, compra y adecuación de local, entre otros.
- Créditos para Mediana Empresa: Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a empresas que oscilan el nivel de ventas de US\$ 1.21 millón hasta US\$ 7.00 millones al año, ya sea para capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo, compra de vehículos, traslado y consolidación de deudas, compra y adecuación de local, entre otros.
- Créditos para Agropecuarios: Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar inversiones en explotaciones agropecuarias y agroindustriales, incluyendo capital de trabajo, maquinaria, equipo, construcciones, adquisición de terrenos para uso productivo y consolidación de deudas.
- Créditos Hipotecarios: Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar vivienda nueva o usada, compra de terreno para construcción de vivienda, remodelaciones, construcciones, ampliaciones, traslado de hipotecas.
- Créditos de Consumo: Son todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales, cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros. Para este sector, la institución cuenta con el producto denominado "FlexiCash" que puede ir de entre US\$300 a US\$14,000.

2. Factoraje

- Factoraje: Servicio orientado a personas naturales o jurídicas, para convertir las cuentas por cobrar, en financiamiento para capital de trabajo. El financiamiento de cuentas por cobrar permite descontar facturas y/o cualquier documento que requiera un financiamiento de corto plazo.

3. Pago de subsidio al gas

- A través de la alianza con el Ministerio de Economía de El Salvador (MINEC), las agencias disponen de una línea de hasta US\$1.5 millones para el pago de subsidio al gas.

Efecto COVID-19

Cabe mencionar que la institución ha desarrollado lineamientos temporales de manera general para el tratamiento de sus operaciones en el marco de la reapertura económica y efectos post-COVID-19, dentro de los cuales se encuentran:

- Realizar diagnóstico de los clientes para conocer su capacidad de pago.
- Estratificación y precalificación de clientes para opciones de financiamiento.
- Sostenimiento de la cobertura y calidad de la garantía.
- Establecimiento de nuevos planes de pago etc.

Administración de Riesgos

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

En la Política General de Riesgos, se plasma la estructura, el funcionamiento y el alcance del Comité de Riesgos (CdR) de la institución, en su condición de instancia de coordinación de la gestión integral de riesgos, que opera en apoyo y bajo la supervisión directa de la Presidencia.

La Junta Directiva es consciente de que la administración del riesgo debe ser parte fundamental de la cultura institucional de Óptima Servicios Financieros, y un componente prioritario y esencial en su forma de realizar negocios. Por lo tanto, la gestión de riesgos se desarrolla a partir de los siguientes principios:

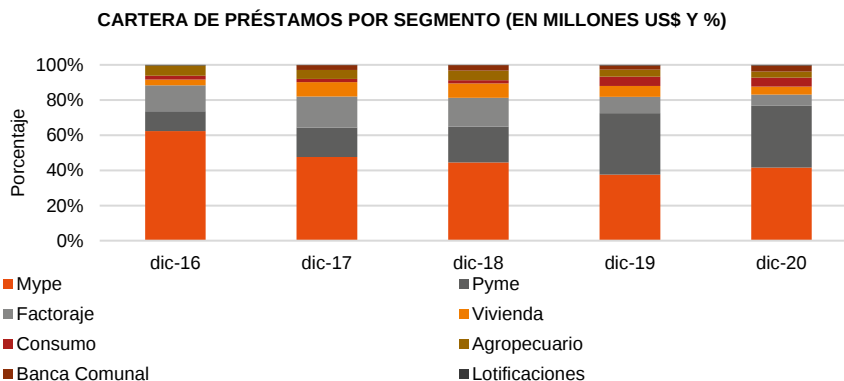
- Tolerancia al riesgo: para generar valor, la institución necesariamente debe asumir niveles de riesgo, que requieren de definiciones de políticas, de fijación de límites y estrategias.
- Evaluación permanente y sistemática del riesgo: los riesgos a asumir tienen necesariamente que ser identificados, medidos, y se les debe dar seguimiento para mantenerlos bajo control.
- Involucramiento de la Alta Dirección. La Junta Directiva, Presidencia y Comité de Riesgos se estructuran con la finalidad de involucrar a la Alta Dirección en la supervisión global de la toma de riesgos.
- Definición de Atribuciones y cultura de Rendición de Cuentas. La Presidencia y sus principales ejecutivos, responsables de área, son tomadores de riesgos que tienen bien definidos los tipos de actividades y riesgos en los que la Institución puede incurrir. Todos tienen también una instancia de supervisión claramente definida.
- Independencia de Funciones. Los Supervisores (Junta Directiva y Presidencia) y los tomadores directos de riesgos deben mantener estrecha coordinación en la gestión de riesgos, pero también deben mantener cierta independencia. Ambos tienen funciones separadas para la toma de decisiones, el control y análisis de riesgos, facilitando la integración del proceso.
- Gestión de Riesgos fundamentado en valores. Los actos y comportamiento de los responsables en la gestión de riesgos estarán orientados por la misión, visión y valores institucionales.

Riesgo Crediticio

Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas identificadas como Sociedades de Ahorro y Crédito que atienden a segmentos de Micros, Pequeñas y Medianas Empresas, y que han sido un sector afectado por la pandemia por COVID-19. En este sentido, el Comité de Riesgos de la institución junto al Comité de Créditos toma acciones a fin de mitigar los riesgos de calidad, concentración y provisión de cartera, a través de la revisión de los créditos, los límites otorgados, y análisis de los nuevos créditos mes a mes. Cabe señalar que la institución mantiene una supervisión del 100% de los créditos, cuenta con una sólida metodología con parámetros de prudencia en cuanto a límites de endeudamiento de clientes.

Análisis de cartera

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de créditos bruta de Óptima se ubicó en US\$45.63 millones, presentando una ligera variación del -0.72% respecto de diciembre de 2019 (US\$45.96 millones), comportamiento que se encuentra asociado a los efectos generados por la pandemia Covid-19. En contraste, el 76.5% de la cartera bruta de la institución se encuentra concentrada en los segmentos de Mype y Pyme, los cuales acumularon US\$18.96 millones y US\$16.8 millones respectivamente.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A nivel de sector económico, el sector Comercio mostró una participación de 60.42% al período analizado, con una disminución de 1.70 p.p. respecto al año previo (62.12%). En cuanto al sector Servicios, este sector ha cobrado mayor relevancia dentro de la cartera de préstamos de Óptima desde el año 2017, registrando a la fecha de análisis una participación del 21.82%, evidenciando un incremento de 2.98 p.p.

Al cierre de 2020, el 93.90% de la cartera está constituida por clientes clasificados en la categoría de riesgo Normal (A), reflejando una leve disminución respecto del mismo período del año anterior (-1.85%) y al promedio reportado en los últimos cuatro años (95.52%). Por su parte, los créditos con problemas potenciales y deficientes registraron un aumento en la participación al ubicarse en 2.18% y 1.58%, respectivamente.

CARTERA POR CATEGORIA DE RIESGO (%)					
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Normal	95.92%	96.25%	94.94%	94.98%	93.90%
CPP	0.75%	1.46%	2.75%	1.34%	2.18%
Deficiente	1.56%	0.59%	0.66%	1.37%	1.58%
Dudoso	0.75%	0.27%	0.14%	1.67%	1.33%
Pérdida	1.02%	1.43%	1.51%	0.64%	1.01%
Total cartera bruta	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2020, los préstamos vencidos registrados por Óptima se ubicaron en US\$1.66 millones, equivalente a un incremento del 117.10% respecto diciembre de 2019. En este sentido, el índice de vencimiento de la cartera de crédito se ubicó en 3.30%, superior al reportado a diciembre de 2019 (1.65%) y a lo presentado por el sector (2.54%). Por su parte la entidad se apegó de forma voluntaria a Normativa Técnica Temporal aprobada por el Banco Central de Reserva para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales en su artículo 5. donde se menciona que las entidades implementarán procedimientos mediante los cuales podrán modificar las condiciones de los créditos acordados con los deudores, nuevas condiciones para el pago de las obligaciones, revisar los términos y condiciones de los préstamos, en materia de tasas de interés y plazos, lo cual le permitirá pactar y otorgar períodos de gracia manteniendo la categoría de riesgo, entre otros, siempre que se cumpla con las políticas extraordinarias establecidas por cada entidad.

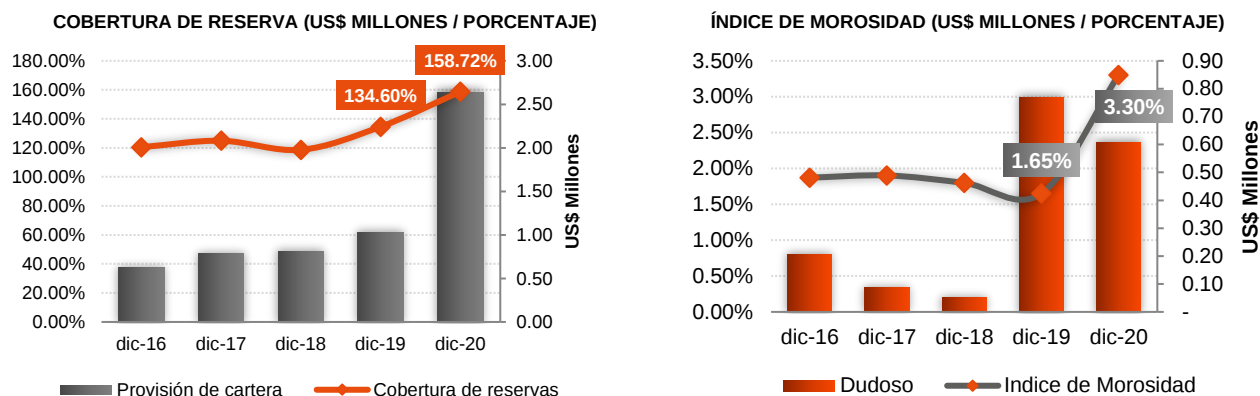
En cuanto al comportamiento de cosechas de Óptima, se observa que a nivel general, el deterioro de la cosecha comienza a partir del 1 al 3 mes, en un rango de 1.01% a 6.31% en mora; no obstante, comienzan a estabilizarse a partir del mes 7, por lo que la maduración de la cartera manejada es aceptable. En cuanto al análisis por segmentos, el de consumo se registra como el más moroso donde las cosechas, muestra un mayor deterioro a partir del mes 5 y 6, en un rango entre 11% y 16% de mora. El segundo segmento con mayor morosidad es de la MYPE, donde la cosecha del mes 1 al 6 muestran los rangos más altos de mora entre 1.9% al 2.5%. Cabe mencionar que la cosecha del mes de 2, reporta el mayor deterioro, alcanzando un saldo en mora de 6.31%, lo cual estaría asociado a los efectos económicos derivados de la pandemia por COVID-19 y a las disposiciones gubernamentales para frenar la propagación del virus.

Al período de análisis los cincuenta principales préstamos vencidos⁴ reflejan que aproximadamente el 47.6% pertenecen al segmento MYPE, los cuales tienen un saldo adeudado del 77.21% sobre el total desembolsado y devengando una tasa de interés del 32.16%. El segmento del consumo solo tiene una participación del 7% dentro de los principales préstamos vencidos, pero la relación del saldo adeudado sobre el monto desembolsado es de aproximadamente el 82.79%, reflejando el alto nivel de riesgo asociado a este segmento.

Al cierre de 2020, Óptima registró una provisión de cartera por un monto de US\$ 1.66 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 156% respecto a diciembre de 2019, asociado al aumento de las provisiones para el segmento de PYME que reportó una tasa de crecimiento de 553.90% (+US\$0.62 millones), seguido del segmento de consumo (+307.46%) como medida precautoria ante el comportamiento moroso. En este sentido, la cobertura de reserva se ubicó en 158.78%,

⁴ Cincuenta principales préstamos con mora mayor a 90 días.
www.ratingspcr.com

superior al 134.60% registrado en diciembre de 2019 y al promedio reportado en los últimos cuatro años (134.23%), reflejando la capacidad de Óptima Servicios Financieros S.A. para enfrentar posibles pérdidas por impago de clientes con mayor riesgo. Cabe señalar que al período de análisis la entidad no reporta castigos de préstamos.



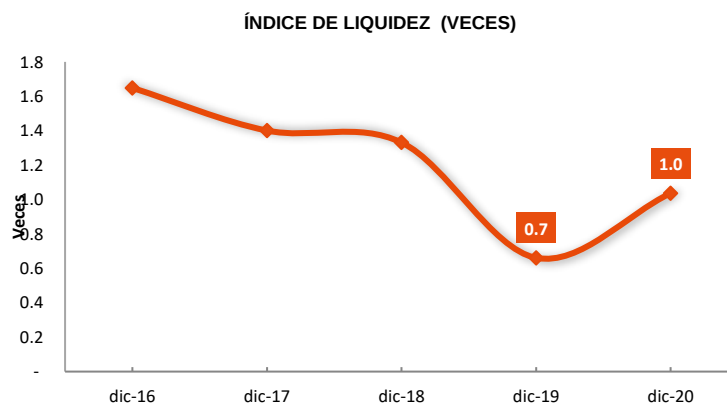
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Respecto a la cartera de préstamos diferida por Covid-19, al cierre de 2020 ascendió a US\$2.06 millones, con una participación del 4.49% respecto a la cartera bruta. Asimismo, del capital diferido el 50% corresponde al segmento de la MYPE. Por su parte, dentro de los lineamientos temporales aprobados por Óptima se consideran plazos entre tres a seis meses, dependiendo de las características de cada cliente, préstamos y sector económico. El segmento de clientes con mayor capital diferido es la MYPE con un 50%

Riesgo de Liquidez

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

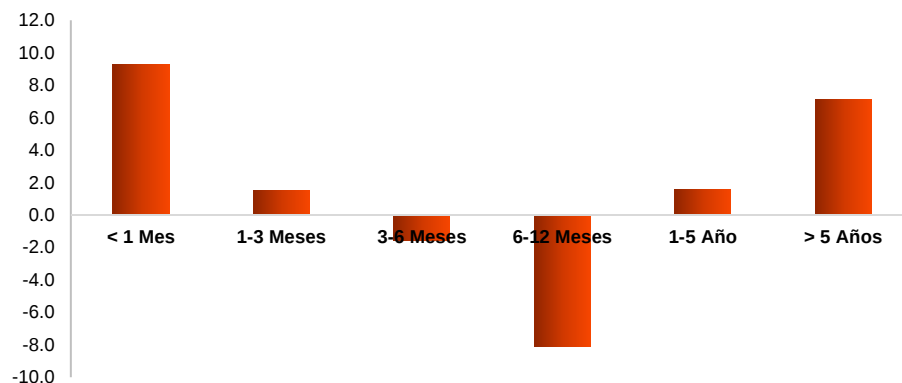
Al cierre de 2020, la posición de liquidez de Óptima es considerada óptima al ubicarse con un índice de liquidez de 1.04 veces, superior al observado en diciembre de 2019 (0.66 veces), como resultado del crecimiento de los fondos disponibles, los cuales se ubicaron en US\$7.11 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 72.50% y representando el 12.1% de los activos totales de la entidad (diciembre 2019: 7.4%), producto de las medidas implementadas por Óptima para mitigar el riesgo de liquidez, lo que ha permitido una mayor dinámica en el uso de sus fuentes de financiamiento, aunado a la disminución de sus pasivos corrientes, principalmente en las cuentas por pagar -26.04%.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez de Óptima muestran un escenario positivo para el período de tiempo de uno a tres meses, producto de mayores disponibilidades. Por otra parte, se observa una brecha negativa para el período de tres a doce meses, producto de los compromisos de corto plazo contratados con líneas de financiamiento y a la reestructuración de los plazos de la cartera de créditos afectada por Covid-19. Sin embargo, en el período de uno a cinco años, las brechas muestran un comportamiento positivo, como resultado de la disminución de sus obligaciones de corto plazo y a la recuperación de su cartera neta.

BRECHAS DE LIQUIDEZ ACUMULADAS A DICIEMBRE 2020 (MILLONES US\$)

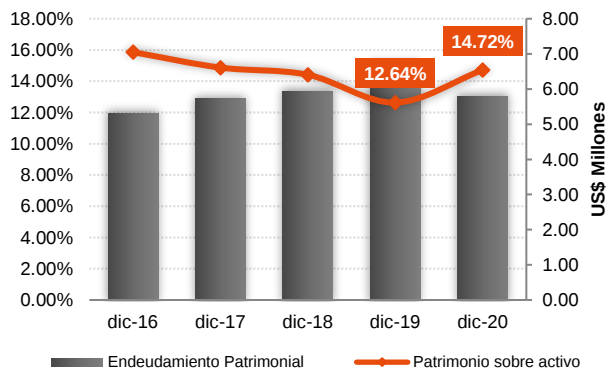


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

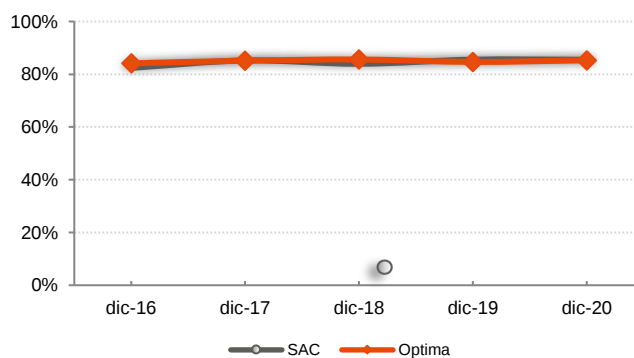
Riesgo de solvencia

Al cierre de 2020, el patrimonio de Óptima acumuló US\$8.64 millones, reflejando un incremento de 22.64% respecto a diciembre de 2019, asociado al incremento de las utilidades retenidas. Ante la expansión de los pasivos del orden de 6.05%, el indicador de endeudamiento de Óptima se ubicó en 5.79 veces, superior al reportado a diciembre 2020 (5.52 veces). Asimismo, el indicador de solvencia (Patrimonio/Activo)⁵ se ubicó en 14.72%, reflejando una modera disminución respecto del mismo período del año anterior (15.33%), derivado de la dinámica de la cartera de préstamos y disponibilidades (especialmente las disponibilidades) que han sido mayormente financiadas con obligaciones financieras. Los niveles de apalancamiento se registraron moderadamente hacia el alza al ubicarse en 85.3%, superior al de diciembre de 2019 (84.7%), pero levemente inferior al promedio reportado por el Sector (85.5%).

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (US\$ MILLONES / VECES)



NIVEL DE APALANCAMIENTO (PORCENTAJE)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El riesgo de pérdida 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. El riesgo operacional incluye:

- Riesgo legal y de cumplimiento. Por posibles pérdidas derivadas de resoluciones administrativas y judiciales adversas.
- Riesgo de integridad. Posibles pérdidas derivadas de fraudes o robos internos.
- Riesgo tecnológico. Pérdidas financieras derivadas de manipulación, distorsión, corrupción de información, por daños, interrupción o fallas del sistema de información.
- Riesgo por Recursos Humanos. Es la posibilidad de pérdida por falta de competencia en el personal.

⁵ Cabe destacar que para el cálculo del Fondo Patrimonial de Óptima se incluye Deuda Subordinada por US\$1.5 millones. De acuerdo con la Norma NPB3-04 de la Superintendencia del Sistema Financiero, el Capital Complementario puede estar compuesto por la deuda subordinada a plazo fijo, hasta por el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario y para fines del importe computable en el fondo patrimonial éste se calculará así: i) Antes de los cinco años para su vencimiento, hasta por el valor del saldo del préstamo; ii) A partir del comienzo de los cinco años para su vencimiento, el saldo de la deuda disminuida en un 20% anual acumulable, así: 5to año antes del vencimiento: 80%; 4to año antes del vencimiento : 60%; 3ro año antes del vencimiento: 40%; 2do año antes del vencimiento: 20%; Último año antes del vencimiento: 0%.

Las actividades y responsabilidades específicas para mitigar los riesgos operativos son:

- Revisión de los informes de auditoría y otros mecanismos de control interno.
- Seguimiento a posibles señales de fraude interno o de riesgo de integridad.
- Revisión de procedimientos y riesgos del sistema de información, en la confiabilidad del ingreso de datos, seguridad y respaldo de la información, protección contra virus y daños al sistema y equipos.
- Revisión de la ejecución mensual del gasto administrativo y operativo desde la última auditoría externa.
- Revisión de procesos en la administración de RRHH que reduzcan productividad o eficiencia del personal, lo desincentiven o incrementen su rotación.
- Revisión procesos y procedimientos en el análisis, evaluación, aprobación, formalización, desembolso, seguimiento y recuperación de créditos.
- Óptima Servicios Financieros ha implementado un nuevo Sistema Core Bancario que tiene como fin, dar una respuesta ágil por medio de una mayor simplificación en sus operaciones, asimismo, el Sistema busca mitigar el riesgo operacional debido a que ofrece información precisa y en tiempo real sobre las diferentes actividades de la entidad, como: la gestión de cobro, análisis de los clientes que contratan créditos, actualizaciones del sistema que permiten ajustarse a lo requerido por el mercado, y un funcionamiento adaptado a los requerimientos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

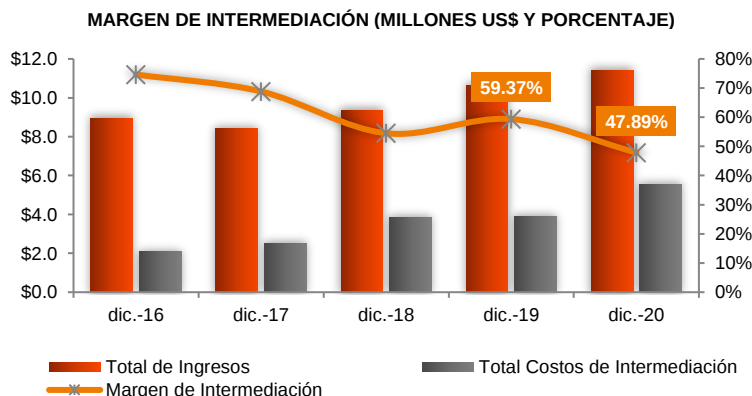
Ante el actual contexto generado por la pandemia por COVID-19, Óptima conformó un equipo táctico el cual está enfocado para asegurar la continuidad de las operaciones mediante las siguientes funciones:

- Monitoreo de la operatividad de las agencias y centro financiero.
- Planes de contingencia para garantizar continuidad del negocio en escenarios de suspensión de actividades, restricciones a la movilización, etc.
- Funcionamiento del centro de operaciones de contingencia.

Resultados Financieros

A diciembre de 2020, el margen de intermediación de Óptima refleja un moderado deterioro al ubicarse en 47.89%, menor al registrado en el mismo período del año anterior (59.37%), producto del crecimiento de los costos de intermediación (+41.5%), provenientes de los costos de financiamiento debido a la expansión en préstamos y emisiones bursátiles, así como el incremento de las reservas de saneamiento (+164.51%).

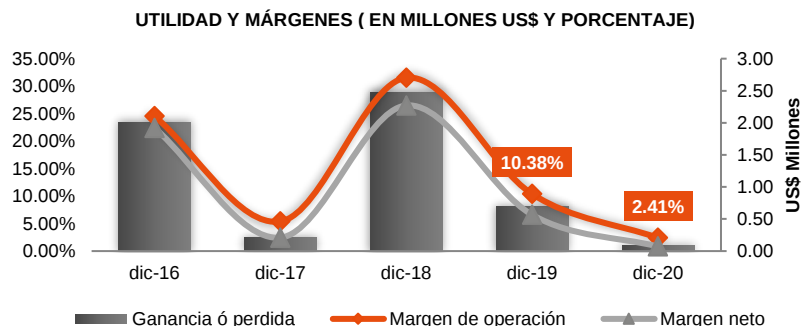
En cuanto a los ingresos totales, estos registran un comportamiento positivo, en menor medida respecto a los costos, de tal forma que al período de análisis estos acumularon US\$11.40 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.14%, beneficiados por el ligero incremento de ingresos de intermediación (10.37%) derivado del cobro de intereses devengados⁶, factibilidad y estructuración de créditos. Cabe destacar que los ingresos de otras operaciones como ingresos financieros y otros ingresos registraron una disminución de -13.47%, reflejando una participación sobre ingresos totales de 6.69%, menor a la de diciembre de 2019 (9.42%), comportamiento que estaría asociado a los efectos económicos causados por la pandemia por Covid-19.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

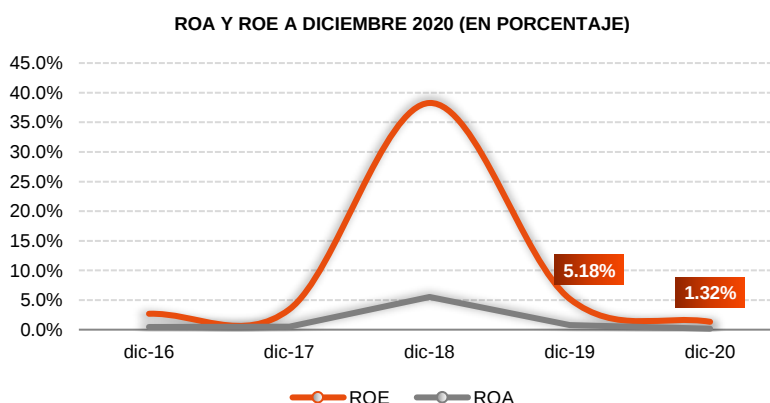
El margen operativo de Óptima también resultó afectado al ubicarse en 2.41%, menor al reportado en diciembre de 2019 (10.38%) producto de la disminución del margen de intermediación, principalmente por el aumento de las reservas de saneamiento de la cartera en riesgo; a su vez, los gastos operacionales presentaron una ligera disminución de -5.57%, relacionados a los gastos generales o funcionamiento. Finalmente, la utilidad se ubicó en US\$0.09 millones equivalente a una disminución del -42.28%, lo cual dejó como resultado un margen neto de 0.83%, inferior al 6.59% de diciembre 2019.

⁶A diciembre de 2020 la tasa activa promedio se ubicó en 21.48%, ligeramente superior a la de diciembre 2019 cuando fue de 20.52%.
www.ratingspcr.com



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

La disminución en los niveles de utilidad provocó que los indicadores de rentabilidad observen una desmejora respecto al mismo período del año previo. En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 1.32%⁷, inferior al 6.63% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 0.16%, menor al reportado en diciembre 2019 (1.02%).



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Resumen de la Emisión (PBÓPTIMA01)

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBÓPTIMA1
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5, 000,000.00). 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.
Plazo 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.
Garantía de la Emisión	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
Destino de los recursos:	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	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Características principales de 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 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

⁷ ROE: indicador no incluye deuda subordinada por US\$1.2 millones
www.ratingspcr.com

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

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. 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.

Al cierre de 2020, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$2.5 millones distribuido en los tramos 17, 19, 20 y 21, y una tasa de interés promedio del 6.00%. Cabe mencionar que todos los tramos emitidos han sido con un plazo máximo de doce meses y se encuentran garantizados con cartera de préstamos clasificados como categoría "A1" cuyos plazos de los préstamos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura del 125%.

SALDOS DE PBÓPTIMA01 A DICIEMBRE 2020

Tramos vigentes	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía ⁸	Plazo	Tasa	Pago de cupón
Tramo 17	1.0	1.0	1.25	12	5.50%	Mensual
Tramo 19	0.5	0.5	0.63	12	6.50%	Mensual
Tramo 20	0.5	0.5	0.63	12	6.00%	Mensual
Tramo 21	0.5	0.5	0.63	12	6.00%	Mensual
Total	2.5	2.5	3.13	-	6.00%	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

Al cierre de 2020 los créditos en categoría "A1" de Óptima totaliza los US\$39.52 millones, mostrando un ligero decrecimiento de 1.56% respecto a diciembre 2019 y representando el 86.62% respecto del total de la cartera, siendo moderadamente inferior al 87.36% reportado en junio 2019. Cabe destacar que según la normativa NCB-022 se consideran como créditos de tipo "A1" aquellos que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a 14 días.

Resumen de la Emisión (PBÓPTIMA02)

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

Nombre del emisor	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBÓPTIMA2
Definición del Instrumento	Es un valor de deuda o bono, de corto plazo, emitidos por empresas en US\$, Pueden ser emitidos a descuentos u ofrecer una tasa de interés. Son negociables en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de El Salvador, con intermediación de las Casas Corredoras de Bolsa.
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$10, 000,000.00).
Plazo de la emisión	La emisión de Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo mínimo de 30 días hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Garantía de la Emisión	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por ÓPTIMA podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" y/o "A2" otorgados por ÓPTIMA. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS para financiar operaciones de intermediación a corto y mediano plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
Prelación de pagos	En caso de que ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A de C.V. se encuentre en una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de su autorización para operar, u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los certificados de la presente emisión que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados por estos tendrán preferencia para ser pagados de acuerdo con el orden de pago de obligaciones correspondiente.

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Característica de los Instrumento Clasificado

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

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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, 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,

⁸ Datos proporcionados por Óptima Servicios Financieros.
www.ratingspcr.com

Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V, podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa.

El 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.

Garantía de la Emisión

En el momento de la emisión, cada uno de los tramos del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros02 (PBÓPTIMA02) podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" y/o "A2" otorgados por ÓPTIMA. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.

La cartera de préstamos que garantice la emisión cumplirá con las características siguientes:

- Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A1" y/o "A2".
- Por un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión.
- La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.
- Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V., se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A1", de tal forma que la cartera de préstamos se encuentre en todo momento en dicha categoría.
- En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo de estos, Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V., deberá sustituir el préstamo o préstamos por otro u otros de características análogas al resto de la garantía.
- Las sustituciones de préstamos deberán efectuarse mediante instrumento público, conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- En caso de que Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V., no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionada, se compromete a constituir a más tardar dentro de los 5 días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias.
- Los préstamos que constituyen la garantía serán detallados en listado anexo a la certificación expedida por el Auditor Externo de Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V., el cual contendrá: Número único identificador dentro de la institución, Nombre del deudor, Número del préstamo, Monto original del préstamo, Saldo del capital existente, Fecha de otorgamiento, Fecha de vencimiento, Fuente de los recursos, Tasa de interés vigente y Forma de pago del capital e intereses. Este documento será anexo a la escritura pública de garantía que se otorgará.
- La calificación de préstamos categoría "A1", deberá ser establecida de conformidad a la normativa para calificar los activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Al cierre de 2020, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 02 (PBÓPTIMA02) fue de US\$2.0 millones distribuido en los tramos 1,2 y 3, y una tasa de interés promedio del 6.25%. Cabe mencionar que todos los tramos emitidos han sido con un plazo máximo de doce meses y se encuentran garantizados con cartera de préstamos clasificados como categoría "A1" y/o "A2" cuyos plazos de los préstamos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura del 125%.

Tramos vigentes	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Plazo	Tasa	Pago de cupón
Tramo 1	1.0	-	12	6.25%	Mensual
Tramo 2	0.5	-	12	6.25%	Mensual
Tramo 3	0.5	-	12	6.25%	Mensual
Total	2.0	2.0	-	6.25%	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Disponibilidad de la Cartera Categoría "A1 y A2" de Óptima Servicios Financieros

A la fecha de análisis, los créditos en categoría "A1" y/o "A2" de Óptima ascienden a US\$42.84 millones, mostrando una ligera variación de 1.85% respecto a diciembre de 2019 y representando el 93.90% respecto del total de la cartera, siendo moderadamente inferior al 94.98% reportado al cierre de 2019.

Descripción del 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. En ese sentido, la entidad financiera determina la modalidad para financiarse, así como el monto que requiera colocar; lo cual se comunica a HENCORP Valores, Ltda., Titularizadora, Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

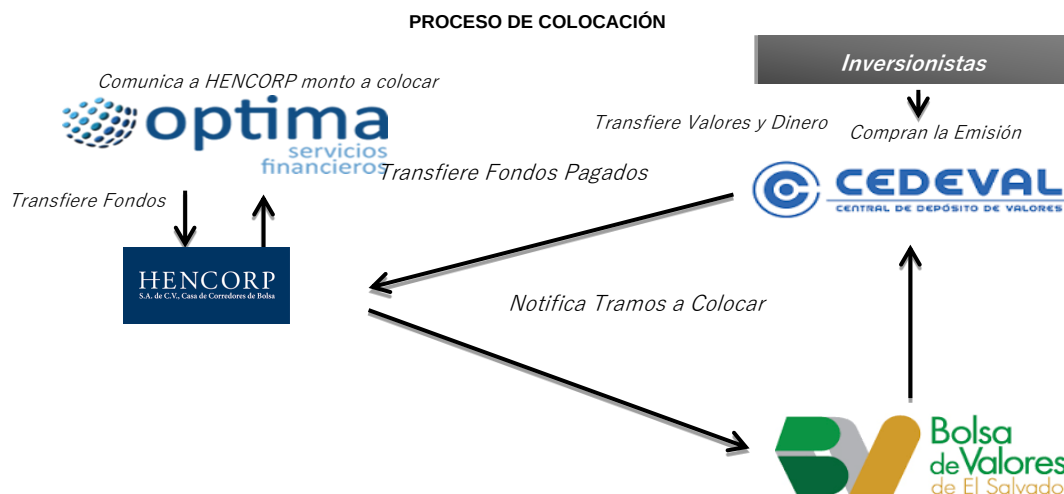
www.ratingspcr.com

Luego HENCORP, realiza el mercadeo del tramo a colocarse con sus clientes y con las demás casas de corredoras, de acuerdo con las características informadas por Óptima Servicios Financieros. Posteriormente, ocho días hábiles antes de cualquier negociación de Papel Bursátil, se informa a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Bolsa de Valores del tramo a colocar, y como último paso se realiza la colocación en un plazo determinado y se realiza la liquidación de la negociación, procediendo entonces a recibirse los fondos producto de la colocación.

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.

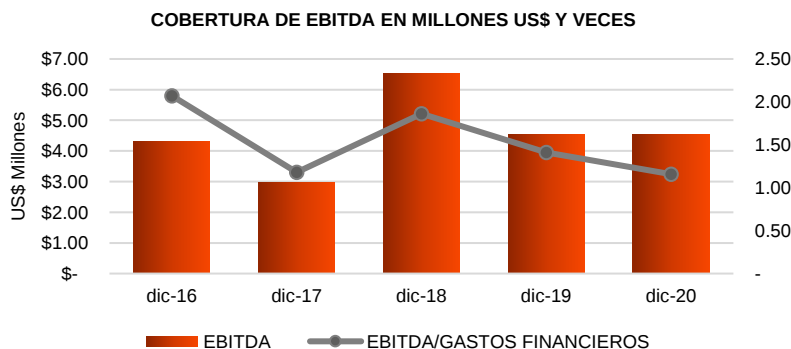


Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Cumplimiento de proyecciones financieras de Óptima

Ante la respuesta inmediata de Óptima Servicios Financieros frente a los efectos económicos derivados de la pandemia, se implementó el plan de continuidad de negocio, estableciendo acciones para mitigar los impactos en su cartera de préstamos y a sus principales indicadores financieros. Bajo estos lineamientos, se establecieron algunas premisas que permitieron minimizar los impactos en sus resultados de la institución, registrando al 31 de diciembre de 2020 un EBITDA de US\$4.54 millones, ubicándose ligeramente en 1.17% por encima de lo que se había proyectado (US\$4.49 millones).

Por su parte, al considerar el indicador EBITDA/Intereses, este refleja una cobertura ajustada de 1.16 veces, menor a la registrada en diciembre de 2019 (1.41 veces), como resultado del incremento de los gastos financieros, derivado del aumento de los pasivos de corto plazo (14.18%) y al incremento de los títulos de emisión propia (+6.0%); como parte de su estrategia en sus fuentes de fondeo.

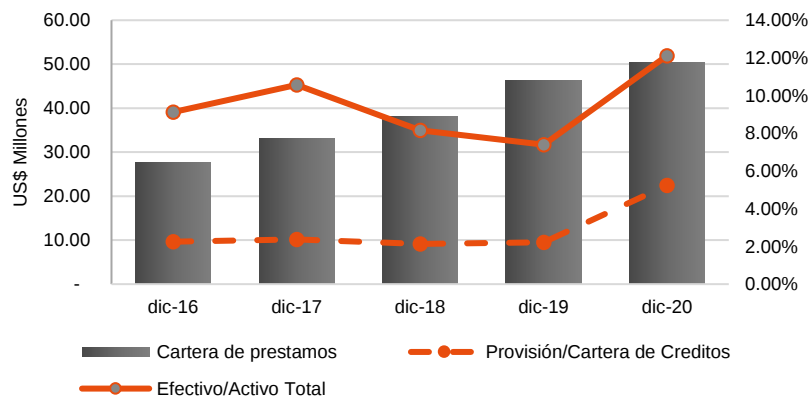


Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Ante el incremento del riesgo crediticio de sus clientes, Óptima estima mantener provisiones por un monto equivalente al 3.39% de la cartera bruta, lo cual permitiría una adecuada cobertura de reservas ante un posible impago de sus clientes. Adicionalmente, la entidad prevé mantener una adecuada posición de liquidez reflejando un comportamiento creciente del efectivo, de tal forma que este llegaría a representar el 12.45% de los activos totales, mientras que la cartera de préstamos se estima finalice el año con un saldo de US\$44.54 millones, menor al reportado en diciembre 2019 (US\$45.95 millones).

En ese sentido, al cierre de 2020 Óptima registró US\$ 45.63 millones, ubicándose levemente por encima la proyección en 2.44% y con un indicador superior de 5.73% de provisiones sobre la cartera de créditos, a consecuencia de mayores provisiones de la cartera en riesgo de impago. Por otra parte, el indicador de efectivo sobre total de activos fue de 12.12% posicionándose ligeramente por debajo de lo estimado por la institución.

CARTERA DE PRÉSTAMOS, PROVISIONES Y EFECTIVO (EN MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)



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

Estados Financieros No Auditados

BALANCE GENERAL (MILLONES DE US\$)					
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondos disponibles	3.04	4.29	3.66	4.12	7.11
Préstamos netos	27.13	33.05	37.34	45.64	46.06
Otros activos	2.34	1.85	2.52	3.92	3.54
Activo fijo	0.81	1.41	1.39	2.04	1.96
Total activos	33.33	40.59	44.92	55.73	58.68
Préstamos	26.50	32.50	34.60	40.40	43.03
Préstamos por arrendamiento	-	-	-	-	0.22
Otros pasivos	1.55	1.06	1.82	2.54	2.29
Títulos de Emisión propia	-	1.00	2.03	4.25	4.50
Total pasivo	28.05	34.56	38.45	47.19	50.04
Capital social pagado	3.19	3.19	3.98	3.98	3.98
Reservas de capital	0.05	0.10	0.22	0.30	0.30
Resultados por aplicar	2.05	2.28	2.27	2.77	2.86
Superávit adopción de NIIF	-	0.08	-	-	-
Revaluaciones	-	0.39	-	-	-
Deuda subordinada	-	-	-	1.50	1.50
Total patrimonio	5.29	6.04	6.48	8.54	8.64
TOTAL Pasivo + Patrimonio	33.33	40.59	44.92	55.73	58.68

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total ingresos	8.84	8.24	9.32	10.59	11.36
Ingresos de operaciones de intermediación	8.24	8.12	8.48	9.64	10.63
Ingresos de otras operaciones	0.60	0.12	0.84	0.96	0.72
Total costos	2.55	2.53	3.86	3.92	5.54
Costos de intermediación	2.08	2.53	3.50	3.21	3.92
Saneamiento de activos de intermediación	0.47	-	0.35	0.61	1.62
Castigo de activos de intermediación	-	-	-	0.09	-
Margen bruto	6.28	5.71	5.46	6.68	5.81
Gastos de operación	4.20	5.31	5.07	5.77	5.45
Gastos de funcionarios y empleados	3.15	3.09	2.90	3.24	3.64
Gastos Generales	0.92	2.22	2.10	2.23	1.47
Depreciación y amortizaciones	0.13	-	0.07	0.30	0.34
Margen de operación	2.09	0.39	0.39	0.91	0.37
Gastos no operacionales	0.10	0.11	2.52	0.06	0.13
Otros ingresos	0.11	0.17	0.04	0.04	0.04
Margen antes de impuestos	2.10	0.45	2.95	0.98	0.27
Impuestos directos	0.09	0.25	0.47	0.40	0.18
Resultado neto del ejercicio	2.00	0.21	2.48	0.58	0.09

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)					
Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Solvencia					
Apalancamiento	84.14%	85.13%	85.59%	84.67%	85.28%
Patrimonio sobre activo	15.86%	14.87%	14.41%	15.33%	14.72%
Índice de endeudamiento (veces)	5.30	5.72	5.94	5.52	5.79
Liquidez					
Índice de Liquidez	1.65	1.40	1.33	0.66	1.04
Calidad de activos					
Índice de Morosidad	1.87%	1.90%	1.80%	1.65%	3.30%
Cobertura de reservas	120.50%	124.93%	118.68%	134.60%	158.72%
Índice de Morosidad SAC	3.28%	3.67%	3.74%	3.81%	3.18%
Cobertura de Reservas SAC	106.64%	93.83%	110.81%	109.41%	234.13%
Rentabilidad					
ROE	2.68%	3.41%	38.27%	6.63%	1.09%
ROA	0.43%	0.51%	5.52%	1.02%	0.16%
ROE SAC	-13.03%	2.80%	4.53%	10.68%	6.38%
ROA SAC	-2.17%	0.47%	0.57%	1.19%	0.98%
Márgenes					
Margen de intermediación	74.64%	68.82%	54.49%	59.37%	47.89%
Margen de operación	24.54%	5.40%	31.54%	10.38%	2.41%
Margen neto	22.42%	2.45%	26.49%	6.59%	0.83%

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.