

San Salvador, 08 de Julio de 2022

**Licda. Patricia Pacheco**  
Gerente Legal y Emisiones  
**Bolsa de Valores de El Salvador**  
Presente:

### COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

Presente:

En conformidad con los artículos 7, 35, 37 y 78 b) de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero y artículos 14 y 15 de la Ley del Mercado de valores, Instructivo de Información Bursátil y así como el Instructivo de información Bursátil y Normativa Técnica para la Divulgación de Hechos Relevantes NDMC-22, Optima Servicios Financieros S.A. de C.V. informa sobre la recepción del Informe de Calificación de Riesgo para la emisión PBOPTIMA1 y PBOPTIMA2.

Dicha calificación fue otorgada por Pacific Credit Rating con estados financieros no auditados al cierre de Diciembre de 2021. Anexo a esta carta se encuentra el informe completo proporcionado por la calificadoradora.

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Optima Servicios Financieros S.A. de C.V. y no de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Atentamente,



**Gustavo Siman**  
Representante Legal  
**Optima Servicios Financieros S.A. de C.V.**



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

<b>Comité No. 105/2022</b>	
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Fecha de comité: viernes 01 de julio de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador. El Salvador

<b>Equipo de Análisis</b>		
Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a>	Delia Melo <a href="mailto:dmelo@ratingspcr.com">dmelo@ratingspcr.com</a>	(+503) 2266-9471

Fecha de información	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-19	mar-20	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	19/06/2020	02/07/2020	25/09/2020	13/08/2021	13/08/2021	21/09/2021	12/01/2022	01/07/2022
<b>Papel Bursátil (PBÓPTIMA01-02)</b>								
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo								
Con garantía	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable

**Significado de la Clasificación**

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

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

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

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

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

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

**Racionalidad**

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de la **Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02) de Óptima Servicios Financieros S.A. de C.V.** en **"N-2"** para la **emisión de corto plazo**, **"A-"** a la **emisión de largo plazo con garantía** y de **"BBB"** a la **emisión de largo plazo sin garantía**, y modificar la perspectiva de **"Negativa"** a **"Estable"**; con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021. La clasificación se fundamenta en el comportamiento de la cartera de préstamos, derivado de mayores colocaciones en el segmento microfinanzas, el cual está soportado en el modelo de negocios de la entidad. Adicionalmente, se consideran los adecuados niveles de cobertura derivados de mayores provisiones ante el deterioro de la calidad de la cartera. Por su parte, la mejora en el spread bancario motivó un incremento de los resultados de intermediación el cual favoreció los niveles de rentabilidad de la compañía. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y garantías de sus emisiones bursátiles.

**Perspectiva**

"Estable".

## Resumen Ejecutivo

- **Disminución de la participación del mercado:** Óptima Servicios Financieros se caracteriza por tener un apetito de riesgo ligeramente alto, similar al de las instituciones reguladas, identificadas como Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que atienden a segmentos de Micros, Pequeñas y Medianas Empresas. Al evaluar la posición competitiva, la compañía concentró el 11.1% de los activos respecto al sector, equivalente a US\$61,128 miles; ubicándose en la quinta (última) posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la entidad se ha visto limitado por la alta exposición al riesgo crediticio de los sectores a los que dirige sus operaciones, lo que influyó en una reducción de la cuota del mercado, al reportar una participación de 11.2% de la cartera de préstamos neta a la fecha de análisis (diciembre 2020: 12.8%).
- **Evolución de la cartera bruta apoyada por su enfoque a segmentos microfinancieros:** Al período de análisis, la cartera bruta registró un saldo de US\$49,288 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 8.4% (+US\$3,823 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años de 11.82%, soportado en su modelo de negocios, orientado al sector microfinanzas. El enfoque de nuevas colocaciones estuvo orientado al segmento MYPES y PYMES de actividades comerciales, siendo la única actividad económica que mostró una tasa de crecimiento de 20.1% (+US\$5,538 miles), respecto al año previo.
- **Calidad de cartera presionada por deterioro de préstamos del sector comercio.** La cartera con vencimiento mayor a 90 días reportó un saldo de US\$2,467 miles, evidenciando la tasa de crecimiento más alta de los últimos años (+48.3%; US\$804 miles), lo cual se encuentra en función de la limitada capacidad de pago del sector microfinanzas, evidenciando la mayor concentración de préstamos vencidos en las actividades comerciales (65.73%), ante el contexto económico generado por la pandemia. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 5.01%, por encima del reportado durante los últimos cinco años y del presentado por el sector (2.94%).
- **Adecuados niveles de cobertura a pesar de la alta exposición al riesgo crediticio de la entidad:** A la fecha de análisis, la entidad generó un incremento interanual de 48.81% (US\$1,278 miles) en provisiones para préstamos incobrables, lo que permitió afrontar incumplimientos por parte de sus clientes. En este sentido, el indicador de cobertura de reservas se ubicó en 157.89%, por encima del promedio histórico (138.69%) y del reportado por el sector (123.73%). PCR considera que al mantener un alto grado de concentración de cartera en el sector microfinanzas, la calidad de ésta podría continuar afectada, ya que su evolución estará en función de la recuperación económica a nivel nacional y por consiguiente de la capacidad de pago de sus deudores. Cabe destacar que, a pesar de no ser una entidad regulada, al cierre de 2021, la entidad mantuvo una adecuada gestión del riesgo crediticio, permitiendo afrontar los deterioros de la cartera de créditos.
- **Márgenes financieros beneficiados por una mejora en el spread bancario de Óptima:** El spread bancario se vio mejorado en 1.6 p.p. al cerrar en 18.4%, motivado por los ajustes al alza de la tasa activa promedio<sup>1</sup> y a una reducción en los costos financieros<sup>2</sup>; en consecuencia, el margen de intermediación financiera resultó beneficiado al pasar de 62.8% a 68.0% al período analizado. Por otra parte, se observa una importante expansión de los costos por reservas de saneamiento (+58.4%; US\$927 miles), debido a la alta exposición al riesgo crediticio la institución; no obstante, la evolución positiva de los ingresos financieros atenuó el comportamiento de gastos por reservas permitiendo una estabilidad en margen financiero neto de reservas al ubicarse en 50.2% a diciembre 2021 (diciembre 2020: 50.5%), pero por debajo del presentado por el sector SAC (55.59%).
- **Resultados de intermediación financiera impulsan levemente la rentabilidad de la compañía:** La dinámica observada en la cartera de préstamos (+2.3%; US\$1,049 miles), incidió en la recuperación de los márgenes financieros de Óptima, principalmente por la generación de ingresos de intermediación. Lo anterior, motivó a una leve mejora en el margen neto<sup>3</sup> que pasó de 0.5% a 0.9%; así como un ligero incremento en la rentabilidad sobre activos (ROA<sup>4</sup>), ubicándose en 0.2% (diciembre 2020: 0.1%) y un indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE<sup>5</sup>) de 1.7% (diciembre 2020: 0.7%), éste último influenciado por un efecto de mayor apalancamiento de la institución. Dichos indicadores se colocaron por debajo de los registrados por el sector (ROA: 1.68%; ROE: 11.2%).
- **Niveles de solvencia presionados por el incremento de obligaciones financieras:** Al período analizado, el patrimonio registró un ligero incremento interanual de 1.75% (+US\$123.91 miles) explicado por mayores utilidades reportadas al cierre de 2021. Es necesario destacar que, el capital social se ha visto fortalecido por la capitalización de resultados acumulados, pasando de US\$3,977 a US\$6,778 miles. Cabe precisar que los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el crecimiento de las obligaciones contraídas (+4.21%; US\$2,177 miles); en ese sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 7.29 a 7.47 veces a diciembre 2021, siendo mayor al promedio de los últimos cinco años (7.29 veces). Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 11.81% (diciembre 2020: 12.06%), inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (13.16%); la tendencia observada obedece al lento crecimiento orgánico mostrado en el patrimonio, principalmente relacionado a la alta exposición al riesgo de Óptima.

1 Tasa activa promedio ponderada: 25.7% (diciembre 2020: 24.9%).

2 Tasa activa promedio ponderada: 7.4% (diciembre 2020: 8.2%).

3 Margen neto: Resultado neto del ejercicio/(Ingresos de intermediación + Ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales)

4 ROA: Resultado neto del ejercicio /Activos totales

5 ROE: Resultado neto del ejercicio / Patrimonio (no considera porción deuda subordinada)

- **Respaldo de las emisiones (PBÓPTIMA01 y PBÓPTIMA02):** A diciembre 2021, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$3,100,000.00, distribuido en cuatro tramos (22-24), con una tasa de interés promedio del 5.9% y a un plazo máximo de dieciocho meses. De acuerdo con la certificación del Auditor Externo del Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 129.4% sobre el valor total colocado, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%). Por otra parte, la segunda línea de papel bursátil (PBÓPTIMA02) cuenta con un saldo vigente de US\$9,000,000.00 distribuido en nueve tramos, con una tasa de interés promedio de 6.28% y con plazos que van desde los ocho a treinta y seis meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, los tramos emitidos no cuentan con garantía específica.

## Factores Clave

### Factores para un incremento en la clasificación.

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

### Factores para una reducción en la clasificación.

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

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera bruta y vencida, concentración y valuación.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Lineamientos estratégicos.

## Limitaciones potenciales para la clasificación

**Limitaciones encontradas:** a la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

### Limitaciones Potenciales (Riesgos previsible):

- i. PCR mantendrá en constante revisión los indicadores de calidad de cartera, ante las afectaciones de la pandemia por Covid-19. Asimismo, se monitorearán los indicadores de liquidez y solvencia de la institución.
- ii. De acuerdo con el artículo 34 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 13 numeral 1 del Reglamento Interno de la Bolsa de Valores, los Emisores deberán enviar a la Bolsa los Estados Financieros auditados al treinta y uno de diciembre, junto con el dictamen del auditor y sus notas, dentro de los 45 días siguientes a la respectiva fecha de cierre; no obstante, Óptima Servicios Financieros presentó los Estados Financieros de forma extemporánea. En este sentido, PCR dará seguimiento al cumplimiento de las obligaciones regulatorias de la compañía.

## Hechos de Importancia de Óptima

- El 26 de mayo de 2021, mediante Junta General ordinaria y extraordinaria de Accionistas, se acordó un aumento en el Capital Social en la parte variable, por la suma de US\$2.8 millones, correspondientes a capitalización de utilidades y capitalización del superávit por revaluación.

## Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros. a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron.

De acuerdo con la última información publicada por el Banco Mundial, se estima que la economía mundial pase de 5.7% en el 2021 a 2.9% en el 2022, como resultado del reciente conflicto entre Rusia y Ucrania, lo cual ha desencadenado

incertidumbre sobre la recuperación económica a raíz de los daños provocados por la pandemia de COVID-19. Con lo anterior, se estimaría una importante desaceleración para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 2.5%, 2.5% y 1.7%, respectivamente (2021: 5.7%, 5.4% y 1.7%, consecutivamente), mientras que la economía de China pasará de 8.1% a 4.3% para el 2022, y las economías de bajos ingresos cerrarán en 4.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la falta de productos intermedios.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% a 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. En cuanto al empleo, éste se mantuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

De acuerdo con la última información publicada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la región Centroamericana y República Dominicana registró en 2021 un crecimiento en el PIB del 9.2%, explicado principalmente por la tendencia observada en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y República Dominicana, quienes alcanzaron los niveles de actividad económica reportados en 2019. Mientras que en Panamá se prevé una recuperación a niveles prepandémicos hasta finales de 2022 o 2023, por el impacto económico que tuvo el confinamiento de 2020. Finalmente, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), América Central crecerá en 4.2% al cierre de 2022<sup>6</sup>. Esto como resultado de los problemas inflacionarios y el aumento de la volatilidad de los costos financieros, a consecuencia del actual conflicto entre Rusia y Ucrania.

### **Entorno Económico**

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las “Actividades Financieras y de Seguros” (-10.88%), “Construcción” (-5.30%) y “Actividades Inmobiliarias” (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de “Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios” y el sector de “Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social” con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

<sup>6</sup> CEPAL Proyecciones de crecimiento: [https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla\\_prensa\\_pib\\_nuevasproyecciones-2022\\_27abril-esp.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_prensa_pib_nuevasproyecciones-2022_27abril-esp.pdf)  
[www.ratingspqr.com](http://www.ratingspqr.com)

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámicas de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica, aunado a un incremento en el precio de las materias primas y del petróleo, que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

### **Contexto del Sistema**

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado e importante para el sector de MYPES y de personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional, en específico 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 período de análisis, la cartera de préstamos neta reflejó un monto de US\$372.79 millones, con un incremento de 19.5%, dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de créditos a más de un año plazo (+US\$51.57 millones), representando el 91.2% de la cartera neta. A nivel de sectores económicos, los nuevos créditos del sector fueron mayormente destinados al sector vivienda con una tasa de crecimiento interanual de 19.93% (+US\$19.18 millones), seguido de los préstamos corporativos y personales, con un aumento de 7.52% (+US\$15.44 millones) y 6.05% (+US\$0.58 millones), respectivamente.

Por su parte, los préstamos vencidos muestran una importante expansión de 22.47% (+US\$1.79 millones), evidenciando el deterioro en la calidad de la cartera, la cual ha sido presionada por la cartera catalogada como COVID. A pesar del comportamiento de la cartera con mora mayor a 90 días, el índice de vencimiento pasó de 3.15% en diciembre 2020 a 2.94% al período de análisis, lo cual obedece a la evolución positiva de la cartera bruta del sector que ha minimizado la tendencia alcista de dicho indicador. No obstante, el índice de mora sigue ubicándose por encima del reportado por sector bancario (1.89%). En cuanto a las provisiones para estimación de créditos incobrables, estas mostraron una reducción del 31.54% (-US\$5.14 millones), totalizando US\$11.2 millones, lo cual mantiene una cobertura de reserva de 123.73%, estando por debajo de la cobertura del sector bancario y bancos cooperativos (141.43% y 191.63%, respectivamente), pero cumpliendo con lo establecido por la regulación.

En cuanto al margen de intermediación financiero del sector, éste mostró una leve mejora al pasar de 76.45% a 76.86% al cierre del 2021, explicado por el incremento de intereses derivado del crecimiento en volumen de la cartera de préstamos, así como un incremento en el cobro de comisiones provenientes de la colocación de nuevos créditos. Es necesario destacar que dicho margen se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (69.0%), lo cual obedece al modelo de negocios de las entidades que integran el sector SAC, siendo éstas las que asumen un mayor riesgo debido al mercado que se dirigen. Por su parte, el margen operacional se posicionó 12.86%, superior al reportado el período previo (6.87%), a pesar del incremento de los gastos operacionales del sector (19.94%; US\$6.21 millones), principalmente por los gastos de funcionarios y empleados. Lo anterior presionó considerablemente el índice de absorción de gastos administrativos al ubicarse en 65.89% (diciembre 2020: 60.81%), afectando el nivel de eficiencia operativa y generando así una mayor demanda de recursos frente a la utilidad de intermediación.

Por su parte, el resultado del ejercicio fue favorable al reportar una tasa de crecimiento de 103.9% (+US\$5.36 millones), debido al buen desempeño del margen de intermediación, generando una mejora en los principales indicadores de rentabilidad del sector al reportar un retorno patrimonial (ROE) de 11.21% (diciembre 2020: 6.52%) y un retorno sobre activos (ROA) de 1.68% (diciembre 2020: 0.95%).

PCR destaca la evolución positiva de la cartera de préstamos del sector; no obstante, se observa un importante deterioro en la calidad de esta, ocasionado por el incremento en los niveles de mora de la cartera catalogada como COVID. Por lo anterior, se estima que el sector siga reportando pérdidas por los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19, limitando la capacidad de pago de sus deudores, dado el segmento de alto riesgo al que dirigen sus negocios. Finalmente, el sector enfrenta grandes desafíos desde una perspectiva macroeconómica, donde el incremento de Deuda Pública con relación al PIB ha generado incertidumbre sobre la solvencia crediticia del país; así mismo, se considera que el sistema financiero (Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y SAC) podría resultar presionado ante posibles cambios normativos.

### 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 lo que buscan satisfacer las necesidades de financiamiento para el desarrollo de proyectos orientados a las micro, pequeñas y medianas empresas, de una manera rápida, fácil, accesible y amigable. Actualmente la institución cuenta con 10 agencias en El Salvador permitiéndole una buena cobertura de servicios en el país.

La visión empresarial y el modelo de negocios de Óptima Servicios Financieros se encuentra basado en los siguientes elementos de cultura: a) Verdaderos clientes, b) Atención a los detalles, c) Compromiso con los resultados, d) Sentido de urgencia, d) Búsqueda de oportunidades de negocio y, e) Satisfacer a sus clientes.

### Gobierno Corporativo

Al 31 de diciembre de 2021 el capital social suscrito está compuesto por 67,781 acciones comunes (diciembre de 2020: 39,765 acciones comunes) con un valor nominal de US\$100.00 por acción. Al período de análisis, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$6.78 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%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>39,765</b>	<b>100%</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

### Junta Directiva y Plana Gerencial

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

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán	Presidente	Gustavo Enrique Javier Siman
Gerente General	Diego Francisco Moncayo Miño	Gerente General	Diego Francisco Moncayo Miño
Director Vicepresidente	José Andrés Tesak Juhasz	Gerente Financiero	Francisco Jose Arce Ramos
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez	Gerente de Recuperación	Maria Ester Garcia Cruz de Castro
Primer Director	René Mauricio Narváez Hinds	Gerente de Negocios Digitales	Marcelo Javier Ventura Martinez
Segundo Director	Santos Napoleón Mejía Custodio	Gerente de Negocios PYME	Eusebia Isaura Alvarado Zepeda
Tercer Director	Juan Carlos Pereira Del Vecchio	Gerente de Cumplimiento	Jullyana Esperanza Vásquez Mata
Cuarto Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour	Gerente de Operaciones y Admón.	Andrea Lorraine Fletes Lavagnino
		Gerente de Tecnología de la I.(TI)	Maria Leonor Terán Caldera
		Gerente de Créditos	Francisco Miguel Cristales Cruz
		Gerente de Auditoría Interna	Manuel de Jesús Guadrón Alas
		Gerente de Riesgos	Jose Neftali Monjaras Sosa
		Gerente de Mercadeo (OPTO)	Marcelo Enrique Escalón Imbers
		Gerente de Negocios	Hugo Boanerge Cruz Centeno
		Gerente de Operaciones (OPTO)	Kenia Roxana Suazo Archaga

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>7</sup>, se obtuvo que Óptima realiza acciones 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 sus áreas gerenciales y administrativas.

## **Estrategia y Operaciones**

Los lineamientos estratégicos de mediano plazo de Óptima van orientados a consolidar la organización y crear un crecimiento sostenible; así como, ampliar su cobertura a nivel nacional por medio de agencias, que le permitan incrementar los niveles de cartera, manteniendo la calidad y sanidad de esta. Posteriormente convertirse en una institución Financiera Regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, que le permita ofertar nuevos productos y servicios financieros.

Dentro de los productos y actividades de la compañía se encuentran: actividades de intermediación financiera a través de la colocación de créditos para micro, pequeña y mediana empresa, así como créditos agropecuarios, hipotecarios y de consumo. Además de servicios de factoraje para personas naturales y jurídicas, y pago de subsidio al gas a través de una alianza con el Ministerio de Economía de El Salvador (MINEC).

## **Posición competitiva**

Al evaluar la posición competitiva de Óptima Servicios Financieros, por tamaño de activos, la compañía concentró el 11.1%, con un equivalente de US\$61,128 miles; ubicándose en la quinta posición del mercado atendido por el sector. Por su parte, el crecimiento de la entidad se ha visto limitado por la alta exposición al riesgo crediticio de los sectores a los que dirige sus operaciones, lo cual influyó en una reducción de la cuota del mercado, al reportar una participación de 11.2% de la cartera de préstamos neta a la fecha de análisis (diciembre 2020: 12.8%).

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

## **Administración de Riesgos**

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

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

### **Riesgo Crediticio**

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo estas las más representativas, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades más vulnerables que otras, o variables económicas.

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

### **Análisis de cartera**

Al período de análisis, la cartera bruta registró un saldo de US\$49,288 miles, evidenciando una tasa de crecimiento de 8.4% (+US\$3,823 miles); manteniendo una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años de 11.82%<sup>8</sup>, soportado en su modelo de negocios, orientado al sector microfinanzas.

El enfoque de nuevas colocaciones estuvo destinado al segmento MYPES y PYMES de actividades comerciales, siendo la única actividad económica que mostró una tasa de crecimiento de 20.1% (+US\$5,538 miles), respecto al año previo. Es necesario mencionar que, a nivel de concentración, comercio y servicios son los sectores que muestran la mayor participación respecto a la cartera bruta total, con 67.0% y 19.89% respectivamente (diciembre 2020: 60.46% y 21.83%, consecutivamente). Respecto a los 25 principales deudores de la entidad, estos registraron un monto de US\$5,018 miles<sup>9</sup>, evidenciando una baja participación de 10.18% respecto a la cartera bruta, mientras que los 50 principales clientes concentran el 14.5%, sin variaciones significativas respecto al período previo (9.7% y 14.6%, respectivamente).

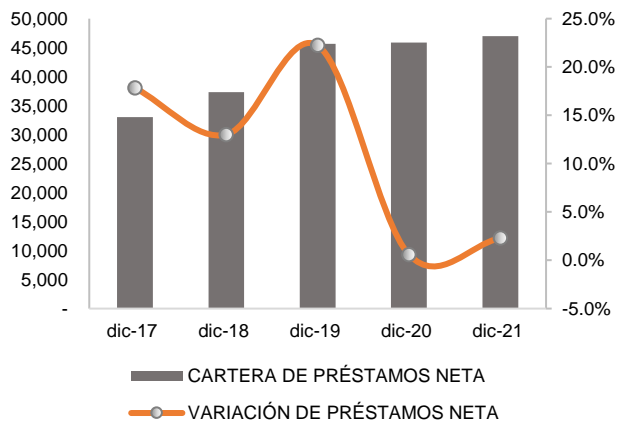
7 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

8 Compound Annual Growth Rate (CAGR):  $\left(\frac{\text{Valor final}}{\text{Valor Inicial}}\right)^{\frac{1}{\text{Número de períodos}}}-1$ .

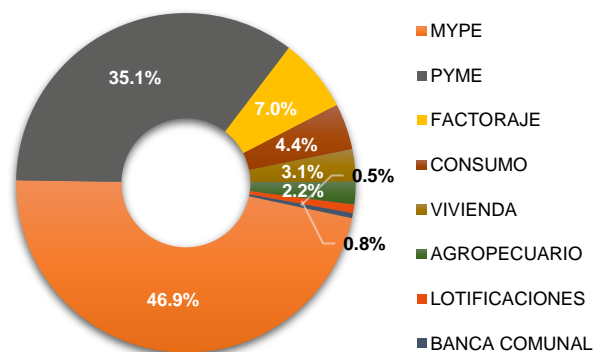
9 Saldo de capital.



**CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA (US\$ MILES/ PORCENTAJE)**



**CARTERA DE PRÉSTAMOS POR SEGMENTO (EN PORCENTAJE)**



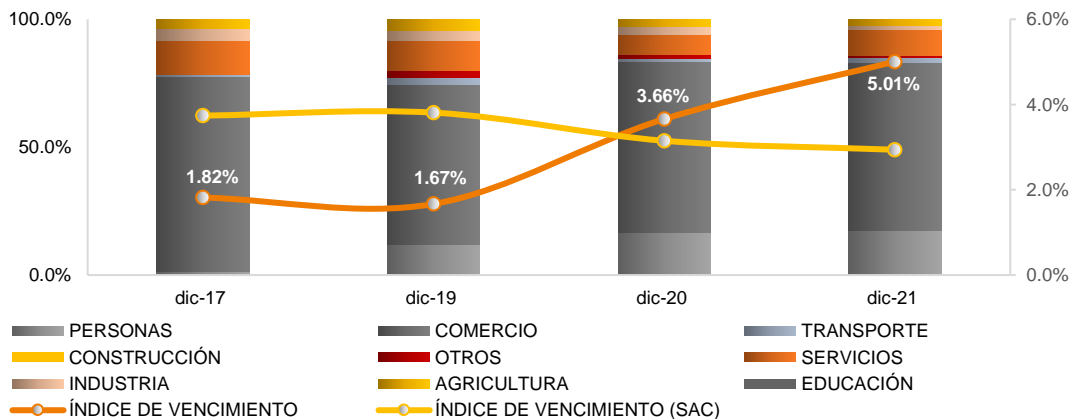
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

**Calidad de cartera**

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A1 y A2) reporta una participación del 91.95% respecto al total de cartera, reflejando una menor concentración respecto a la presentada en diciembre de 2020 (93.92%) y de los niveles reportados en los períodos prepandémicos (95.2%). Adicionalmente, se observa una ligera reducción en préstamos en categoría de créditos con problemas potenciales (B), deficientes (C) y de dudosa recuperación (D) en -0.57, -0.56 y -0.75 puntos porcentuales, respectivamente. Lo anterior obedece a una importante migración de préstamos hacia categorías de alto riesgo, catalogados en estado de pérdidas (E) al concentrar el 4.86% de la cartera total de la entidad (diciembre 2020: 1.01%).

Alineado con lo anterior, la cartera con vencimiento mayor a 90 días reportó un saldo de US\$2,467 miles, evidenciando la tasa de crecimiento más alta de los últimos años (+48.3%; US\$804 miles), lo cual se encuentra en función de la limitada capacidad de pago del sector microfinanzas, evidenciando la mayor concentración de préstamos vencidos en las actividades comerciales (65.73%), ante el contexto económico generado por la pandemia. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 5.01%, por encima del reportado durante los últimos cinco años y del presentado por el sector (2.94%).

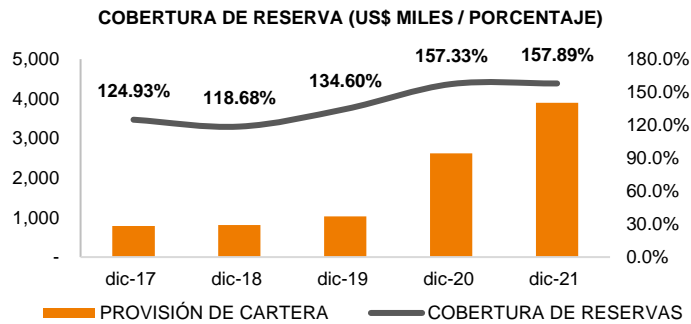
**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA VENCIDA ( PORCENTAJE)**



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por su parte, ante la mayor exposición al riesgo crediticio, la entidad generó un incremento interanual de 48.81% (US\$1,278 miles) en provisiones para préstamos incobrables, lo que le permite enfrentar incumplimientos por parte de sus clientes. Por lo anterior, la institución reportó un indicador de cobertura de reservas en 157.89%, por encima del histórico (138.69%) y del reportado por el sector (123.73%).

PCR considera que al mantener un alto grado de concentración de la cartera en el sector microfinanzas, la calidad de ésta podría continuar afectada, ya que su evolución estará en función de la recuperación económica a nivel nacional y por consiguiente de la capacidad de pago de sus deudores. Cabe destacar que, a pesar de no ser una entidad regulada, al cierre de 2021 la entidad mantuvo una adecuada gestión del riesgo crediticio, permitiendo afrontar los deterioros de la cartera de créditos.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Cartera de préstamos Covid-19.

Ante la mayor exposición al riesgo crediticio, derivado de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Óptima adoptó medidas de acuerdo con su plan de continuidad de negocio, lo que permitió brindar alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. Al cierre de 2021, la cartera catalogada como COVID-19, muestra un saldo de US\$11,942 miles, reflejando una reducción del 66.8% (US\$24,008 miles) respecto al presentado en diciembre 2020, derivado de la recategorización de créditos que continuaron pagando con normalidad, en cumplimiento de las condiciones establecidas por la entidad. Cabe destacar que, a nivel de participación, la cartera COVID ha mostrado una disminución al pasar de 78.9% a 24.2% al período de análisis.

En cuanto a los días mora de la cartera, el indicador de vencimiento general se ha visto presionado por el fuerte deterioro de la calidad del portafolio catalogado como COVID, el cual muestra un incremento de 347.9% (+US\$1,370 miles) en mora mayor a 90 días y un índice de vencimiento de 3.58% bajo dicha categoría. Es necesario destacar que, al ser una entidad no regulada, esta se encuentra limitada a ampararse a las normativas emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que las pérdidas ocasionadas por la pandemia han sido afrontadas de forma inmediata.

### **Riesgo de Liquidez**

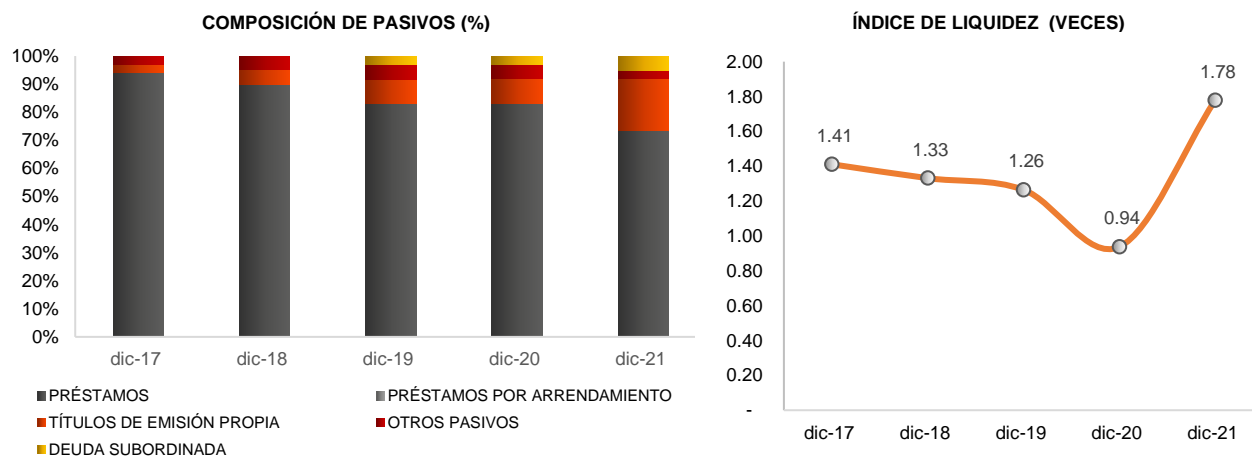
Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración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

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

Durante los últimos cinco años, los pasivos de la entidad muestran una tasa de crecimiento compuesta de 13.91%, explicado por la diversificación en sus fuentes de fondeo. Al cierre de 2021, los pasivos totales evidenciaron un crecimiento interanual de 4.21% (+US\$2,177 miles), motivados por la contratación de préstamos de largo plazo (+63.9%; US\$8,625 miles) y una mayor colocación de títulos de emisión propia (+158.9%; US\$7,600 miles).

Por lo anterior, los préstamos poseen la mayor participación dentro de la estructura de pasivos (89.99%), pactados en el corto y largo plazo (25.26% y 41.05%, respectivamente). Adicionalmente, como parte de las estrategias de diversificación en las líneas de fondeo, la emisión de títulos propios ha cobrado relevancia en la composición de pasivos al pasar de 8.70% a 22.44% al 31 de diciembre 2021.

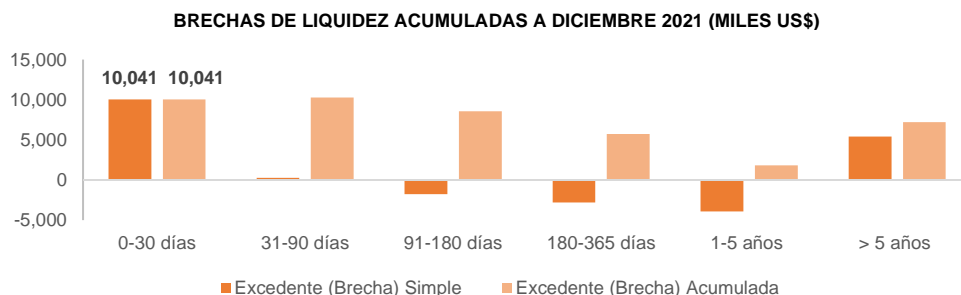
Al evaluar la posición de liquidez de Óptima, el indicador resultó beneficiado al pasar de 0.94 a 1.78 veces al período analizado; dicho comportamiento obedece a una notable reducción de préstamos contratados de corto plazo (-53.9%; US\$15,902 miles), lo que contrarrestó la contracción de la cartera de préstamos pactada hasta un año plazo (15.73%; US\$3,064 miles).



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

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

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



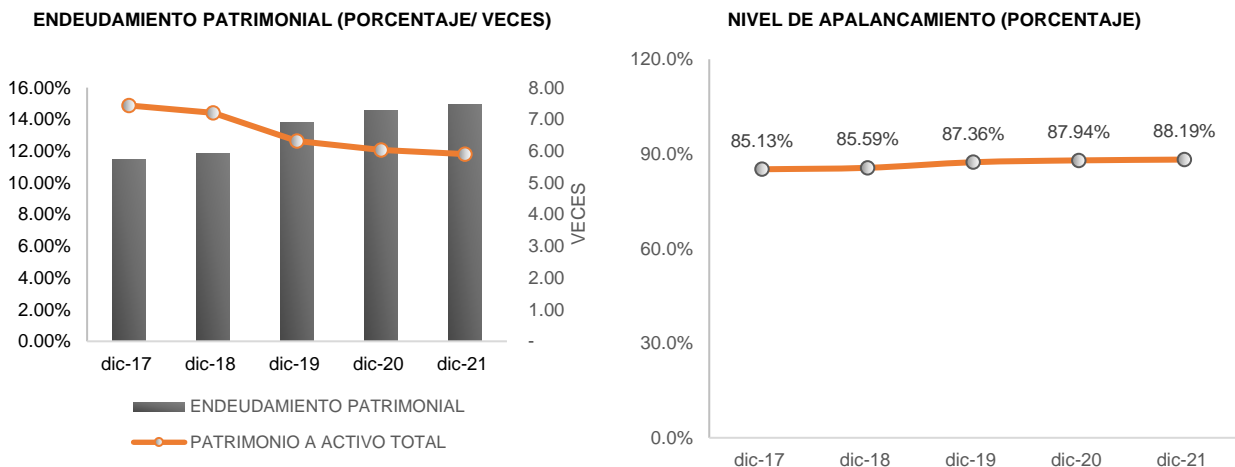
Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio<sup>10</sup> de Óptima ascendió a US\$7,217 miles, compuesto por US\$6,778 miles en capital social, US\$349 miles de reservas y US\$89 miles de resultados netos del ejercicio. En cuanto a su evolución, presentó un ligero crecimiento interanual de 1.75% (+US\$123.91 miles) explicado por mayores utilidades reportadas al cierre de 2021. Es necesario destacar que, el capital social se ha visto fortalecido por la capitalización de resultados acumulados, pasando de US\$3,977 a US\$6,778 miles.

Por su parte, los niveles de solvencia de la institución se han visto presionados por el mayor crecimiento de las obligaciones contraídas (+4.21%; US\$2,177 miles); en este sentido, el índice de endeudamiento patrimonial pasó de 7.29 a 7.47 veces a diciembre 2021, siendo mayor al promedio de los últimos cinco años (7.29 veces). Asimismo, el indicador de Patrimonio sobre Activos se posicionó en 11.81% (diciembre 2020: 12.06%), inferior al promedio reportado de los últimos cinco años (13.16%); la tendencia observada obedece al lento crecimiento orgánico mostrado en el patrimonio, principalmente relacionado a la alta exposición al riesgo de Óptima.

10 A la fecha de análisis, Óptima cuenta con 67,781 acciones (diciembre 2020: 39,765).  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

El riesgo operativo se asocia a las pérdidas por fallas humanas, deficiencias en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, transmisión o almacenamiento de datos, falta de controles de calidad que no aseguren la fiabilidad, integridad y calidad de la información ingresada al sistema. En este sentido, dentro de las actividades mitigantes de riesgos se destaca, la revisión de controles internos, seguimiento de las señales de fraude, revisión de los procedimientos y riesgos del sistema de información en la confiabilidad del ingreso de datos, así como la seguridad y respaldo de la información.

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

### Resultados Financieros

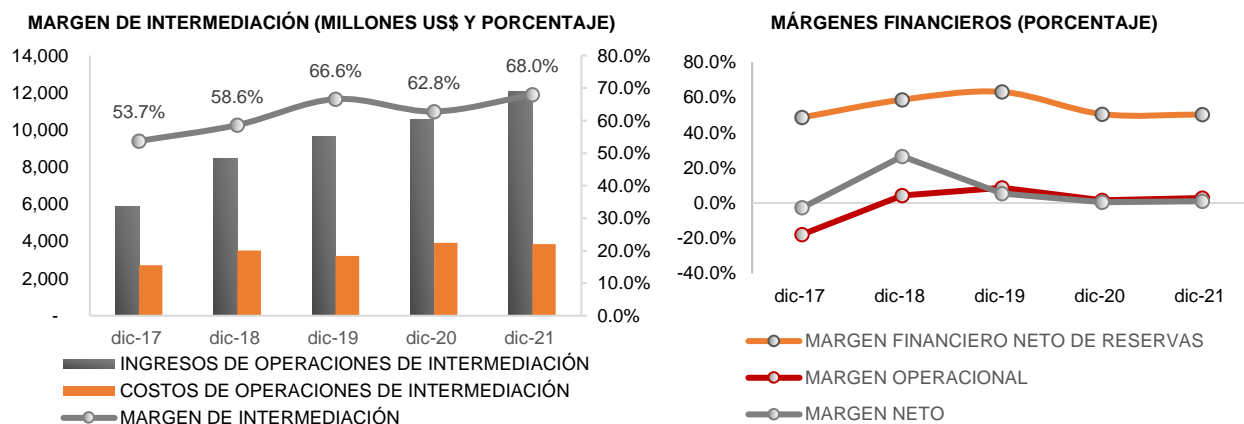
La principal fuente de ingresos operacionales de Óptima Servicios Financieros proviene de ingresos por intereses devengados de la cartera de préstamos, los cuales comprenden una participación de 93.15% (diciembre 2020: 94.7%). La segunda fuente la componen los ingresos por intereses por administración de cuentas bancarias y otros ingresos (6.08%) por factibilidad y estructuración de nuevos créditos.

Al período de análisis, los ingresos de intermediación de la entidad sumaron los US\$12,045 miles, reflejando un incremento de 14.2% (+US\$1,495 miles), derivado de una mejora en la tasa de rendimiento de la cartera de préstamos, principalmente por la recuperación de préstamos del segmento microempresas. En cuanto a los costos de intermediación, estos totalizaron US\$3,859 miles, mostrando una ligera reducción interanual de 1.6% (-US\$65 miles), como resultado de las estrategias de diversificación de fuentes de fondeo las cuales son de menor costo financiero para la entidad.

Por su parte, el spread bancario se vio mejorado en 1.6 p.p. al cerrar en 18.4%, motivado por los ajustes al alza de la tasa activa promedio<sup>11</sup> y a una reducción en los costos financieros<sup>12</sup>; en consecuencia, el margen de intermediación financiera resultó beneficiado al pasar de 62.8% a 68.0% al período analizado. Por otra parte, se observa una importante expansión de los costos por reservas de saneamiento (+US\$58.4%; US\$927 miles), debido a la alta exposición al riesgo crediticio la institución; no obstante, la evolución positiva de los ingresos financieros atenuó el comportamiento de los gastos por reservas permitiendo una estabilidad en el margen financiero neto de reservas al ubicarse en 50.2% a diciembre 2021 (diciembre 2020: 50.5%), pero por debajo del presentado por el sector SAC (55.59%).

<sup>11</sup> Tasa activa promedio ponderada: 25.7% (diciembre 2020: 24.9%).

<sup>12</sup> Tasa activa promedio ponderada: 7.4% (diciembre 2020: 8.2%).

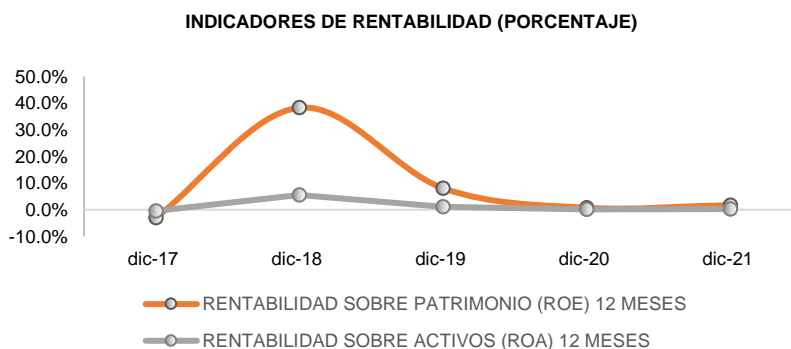


Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a los gastos operacionales, estos mostraron un incremento de 11.5% (+US\$635 miles), principalmente por la expansión de gastos de funcionarios y empleados ante mayores contrataciones durante el período de análisis<sup>13</sup>. Así mismo, la recuperación de los ingresos de la institución atenuó la tendencia de los gastos operativos, permitiendo que el margen operacional se ubicara en mejor posición al pasar de 1.5% a 2.8% al período analizado. Cabe destacar que, a nivel de eficiencia, la entidad ha mostrado una mejora al reportar un indicador de absorción gastos de 47.5%, por debajo del promedio presentado durante los últimos cinco años (54.5%); denotando una adecuada gestión de recursos frente a la generación de ingresos.

Finalmente, la dinámica observada en la cartera de préstamos (2.3%; US\$1,049 miles), incidió en la recuperación de los márgenes financieros de Óptima, principalmente por la generación de ingresos de intermediación. Lo anterior, motivó a una mejora en el margen neto<sup>14</sup> que pasó de 0.5% a 0.9%; así como un ligero incremento en la rentabilidad sobre activos (ROA<sup>15</sup>), ubicándose en 0.2% (diciembre 2020: 0.1%) y un indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE<sup>16</sup>) de 1.7% (diciembre 2020: 0.7%), éste último influenciado por un efecto de mayor apalancamiento de la institución. Dichos indicadores se colocaron por debajo de los registrados por el sector (ROA: 1.68%; ROE: 11.2%).

PCR reconoce el buen desempeño de los resultados financieros de la institución, así como la leve mejora de los indicadores de rentabilidad a pesar del contexto económico generado por la pandemia. Adicionalmente, se observa un incremento en los gastos por saneamiento de reservas, lo cual se encuentra en función del apetito de riesgo de Óptima. Por lo anterior, PCR mantendrá en constante monitoreo el comportamiento del spread bancario, así como los niveles prudenciales de absorción gastos que permitan mejorar los indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad del negocio.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

## Instrumentos Clasificados

### **Emisión de Papel Bursátil (PBOPTIMA01).**

La emisión se compone por Papeles Bursátiles, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, colocados por Óptima Servicios Financieros. Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión se encuentra dividida en una serie de tramos por la suma de hasta US\$5,000 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

<sup>13</sup> 243 empleados a diciembre 2021 (197 a diciembre 2020).

<sup>14</sup> Margen neto: Resultado neto del ejercicio/(Ingresos de intermediación + Ingresos de otras operaciones + Ingresos no operacionales)

<sup>15</sup> ROA: Resultado neto del ejercicio /Activos totales

<sup>16</sup> ROE: Resultado neto del ejercicio / Patrimonio (no considera porción deuda subordinada)

**DETALLE DE LA EMISIÓN**

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

**DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN<sup>17</sup>**

<b>Nombre del emisor</b>	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBÓPTIMA1
<b>Clase de Valor</b>	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.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5, 000,000.00).
<b>Plazo de la emisión</b>	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.
<b>Garantía de la Emisión</b>	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.
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
<b>Forma y Lugar de pago:</b>	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anual o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensuales, trimestrales, semestrales o anuales; 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.
<b>Prelación de pagos</b>	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 diciembre 2021, el saldo de la emisión del Papel Bursátil de Óptima Servicios Financieros 01 (PBÓPTIMA01) fue de US\$3,100,000.00, distribuido en cuatro tramos (22-24), con una tasa de interés promedio del 5.9% y hasta un plazo máximo de dieciocho meses. De acuerdo con la certificación del Auditor Externo del Emisor, todos los tramos emitidos han sido garantizados con préstamos en categoría de riesgo "A1", con una cobertura promedio de 129.4% sobre el valor total colocado, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

**SALDOS DE PBÓPTIMA01 A DICIEMBRE 2021**

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBOPTIMA01-TRAMO 22	1,500,000	SI	1,912,950	1/2/2021	1/2/2022	12	5.9%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 23	600,000	SI	763,562	17/9/2021	16/3/2023	18	5.5%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 24	500,000	SI	635,213	12/11/2021	11/5/2023	18	6.3%	MENSUAL
PBOPTIMA01-TRAMO 25	500,000	SI	698,897	26/11/2021	25/11/2022	12	6.0%	MENSUAL
<b>TOTAL</b>	<b>3,100,000</b>		<b>4,010,622</b>				<b>5.9%</b>	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

*Disponibilidad de Cartera Hipotecaria por categoría de riesgo "A1"*

A la fecha de análisis, la cartera hipotecaria en categoría de riesgo "A1", reporta un saldo de US\$9,082 miles, evidenciando una reducción de 15.8% (-US\$1,698 miles). Por su parte, dicha cartera concentra el 20.2% respecto de la cartera total, disminuyendo su relevancia al ser comparado con diciembre 2020 (28.7%). Cabe destacar que los créditos categoría "A1", son los considerados como normales, ya que estos carecen de morosidad y vencimiento; por lo que según la NCB-022 el porcentaje de la reserva de saneamiento es del 0%.

**Emisión de Papel Bursátil (PBÓPTIMA02)**

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

**DETALLE DE LA EMISIÓN**

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

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

**DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN<sup>18</sup>**

<b>Nombre del emisor</b>	Óptima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBÓPTIMA2
<b>Definición del Instrumento</b>	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.
<b>Clase de Valor</b>	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por ÓPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V.

<sup>17</sup> Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

<sup>18</sup> Información disponible en sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador: <https://www.bolsadevalores.com.sv/>

<b>Monto máximo de la emisión</b>	El monto de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$10, 000,000.00). La emisión de Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo mínimo de 30 días hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación; dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos desde 30 días hasta 10 años. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, Óptima Servicios Financieros, S.A de C.V. podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa.
<b>Plazo de la emisión</b>	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.
<b>Garantía de la Emisión</b>	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.
<b>Destino de los recursos:</b>	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.
<b>Forma y lugar de pago:</b>	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.
<b>Prelación de pagos</b>	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

### Garantía de la Emisión

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

A diciembre 2021, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Óptima Servicios Financiero 02 (PBÓPTIMA02) fue de US\$9,000,000.00, distribuido en nueve tramos, con una tasa de interés promedio de 6.28% y con plazos que van desde los ocho a treinta y seis meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, los tramos emitidos no cuentan con garantía específica.

SALDOS DE PBÓPTIMA02 A DICIEMBRE 2021

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBOPTIMA2 -TRAMO 4	1,000,000	NO	12/1/2021	12/1/2022	12	6.00%	A DESCUENTO
PBOPTIMA2 -TRAMO 7	1,000,000	NO	30/3/2021	30/3/2022	12	6.00%	A DESCUENTO
PBOPTIMA2 -TRAMO 8	1,000,000	NO	27/4/2021	27/4/2022	12	6.00%	A DESCUENTO
PBOPTIMA2 -TRAMO 9	1,000,000	NO	3/9/2021	3/5/2022	8	6.00%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 10	1,000,000	NO	19/5/2021	19/5/2022	12	6.00%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 11	1,000,000	NO	24/5/2021	24/5/2023	24	6.75%	A DESCUENTO
PBOPTIMA2 -TRAMO 12	500,000	NO	29/11/2021	29/11/2022	12	6.25%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 13	1,500,000	NO	9/12/2021	9/12/2024	36	7.25%	MENSUAL
PBOPTIMA2 -TRAMO 14	1,000,000	NO	21/12/2021	21/12/2022	12	6.25%	A DESCUENTO
TOTAL	9,000,000					6.28%	

Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

### Proceso de Colocación

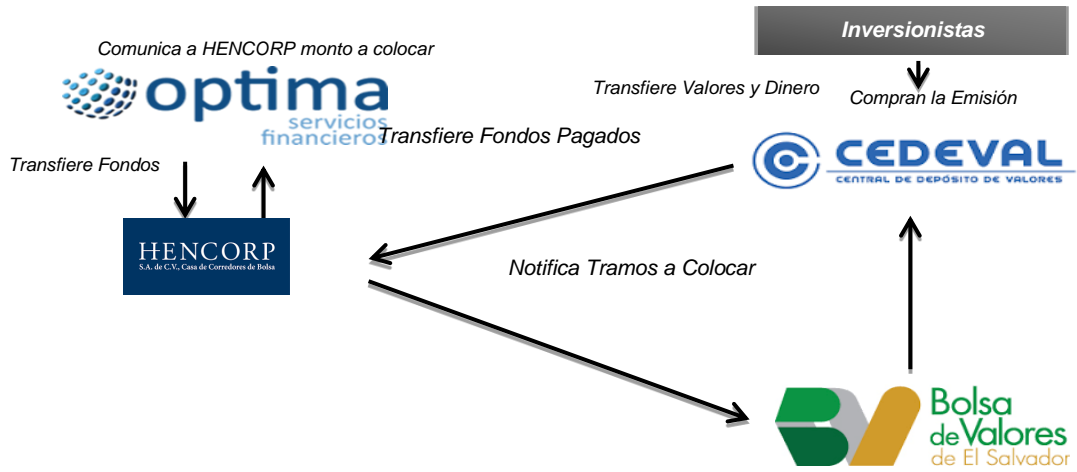
El proceso de colocación da inicio desde el momento en que Óptima Servicios Financieros requiere una fuente de financiamiento con el objetivo de financiar operaciones de intermediación de corto y mediano plazo, así como una alternativa de fondeo y calce de sus operaciones activas y pasivas.

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

### Custodia y Depósito

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

ESQUEMA DE COLOCACIÓN



Fuente: Óptima Servicios Financieros / Elaboración: PCR



## Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-
<b>ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>37,337</b>	<b>41,007</b>	<b>49,764</b>	<b>53,331</b>	<b>55,320</b>
FONDOS DISPONIBLES	4,291	3,664	4,124	7,426	8,365
<b>PRÉSTAMOS NETOS</b>	<b>33,045</b>	<b>37,342</b>	<b>45,641</b>	<b>45,906</b>	<b>46,955</b>
PRÉSTAMOS BRUTOS	33,304	37,594	45,956	45,464	49,288
PRÉSTAMOS VIGENTES	32,676	36,910	45,190	43,800	46,821
PRÉSTAMOS VENCIDOS	629	684	766	1,664	2,467
INTERESES POR COBRAR	526	560	716	3,060	1,563
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	- 785	- 812	- 1,032	- 2,618	- 3,896
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,850</b>	<b>2,524</b>	<b>3,920</b>	<b>3,677</b>	<b>2,642</b>
BIENES RECIBIDOS EN PAGO O ADJUDICADOS	1,270	1,141	1,800	1,326	803
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	248	491	594	509	436
CUENTAS POR COBRAR	329	524	936	1,074	1,401
DERECHOS Y PARTICIPACIONES	2	2	2	2	2
ACTIVOS EN DESARROLLO	-	366	587	766	-
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>1,408</b>	<b>1,391</b>	<b>2,043</b>	<b>1,819</b>	<b>3,167</b>
DEPRECIABLES	1,672	1,582	1,788	1,960	2,560
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-286	-216	-286	-378	-
DERECHO POR USO DE ARRENDAMIENTO AMORTIZABLES	-	-	489	327	607
	22	26	52	- 90	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>40,595</b>	<b>44,923</b>	<b>55,728</b>	<b>58,827</b>	<b>61,128</b>
<b>PASIVOS</b>	-	-	-	-	-
<b>PASIVOS DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>33,499</b>	<b>36,630</b>	<b>44,650</b>	<b>47,529</b>	<b>48,513</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	<b>32,499</b>	<b>34,600</b>	<b>40,400</b>	<b>43,029</b>	<b>48,513</b>
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO P.	15,163	11,895	23,735	29,522	13,620
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO P.	17,336	22,705	16,665	13,506	22,131
<b>PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO</b>	-	-	-	-	-
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO CORTO P.	-	-	-	-	164
PRÉSTAMOS POR ARRENDAMIENTO A LARGO P.	-	-	-	-	497
<b>TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA</b>	<b>1,000</b>	<b>2,030</b>	<b>4,250</b>	<b>4,500</b>	<b>12,100</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1,059</b>	<b>1,817</b>	<b>2,536</b>	<b>2,705</b>	<b>1,898</b>
SALDOS ENTRE COMPAÑÍAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	554	1,344	1,542	2,089	1,451
RETENCIONES	349	436	393	191	350
CRÉDITOS DIFERIDOS	155	38	97	75	97
DERECHOS POR USO DE ARRENDAMIENTO CORTO PLAZO	-	-	149	143	-
<b>DEUDA SUBORDINADA</b>	-	-	<b>1,500</b>	<b>1,500</b>	<b>3,500</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>34,557</b>	<b>38,447</b>	<b>48,686</b>	<b>51,734</b>	<b>53,911</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-	-	-	-	-
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,188	3,977	3,977	3,977	6,778
SUPERÁVIT ADOPCIÓN DE NIIF	76	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	96	225	296	316	350
<b>RESULTADOS POR APLICAR</b>	<b>2,284</b>	<b>2,274</b>	<b>2,770</b>	<b>2,801</b>	<b>90</b>
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	2,274	2,274	2,770	-
RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	- 185	2,478	495	32	90
<b>PATRIMONIO RESTRINGIDO</b>	<b>394</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6,037</b>	<b>6,475</b>	<b>7,042</b>	<b>7,093</b>	<b>7,217</b>
<b>PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>40,595</b>	<b>44,923</b>	<b>55,728</b>	<b>58,827</b>	<b>61,128</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	5,863	8,475	9,636	10,551	12,045
COSTOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	2,712	3,505	3,215	3,924	3,859
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN BRUTA</b>	<b>3,151</b>	<b>4,971</b>	<b>6,421</b>	<b>6,627</b>	<b>8,186</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	123	843	959	589	767
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>3,274</b>	<b>5,814</b>	<b>7,380</b>	<b>7,215</b>	<b>8,954</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION	366	352	612	1,586	2,513
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION	-	-	89	9	7
<b>UTILIDAD FINANCIERA NETA DE RESERVAS</b>	<b>2,908</b>	<b>5,461</b>	<b>6,680</b>	<b>5,620</b>	<b>6,433</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>3,980</b>	<b>5,070</b>	<b>5,769</b>	<b>5,455</b>	<b>6,080</b>
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,313	2,901	3,236	3,167	3,536
GASTOS GENERALES	1,609	2,100	2,228	2,030	2,196
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	59	69	304	258	348
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>- 1,072</b>	<b>391</b>	<b>911</b>	<b>165</b>	<b>354</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	770	37	42	265	545
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>- 138</b>	<b>2,522</b>	<b>- 62</b>	<b>158</b>	<b>413</b>
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS	- 138	2,522	-62	158	413
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>- 164</b>	<b>2,950</b>	<b>1,015</b>	<b>272</b>	<b>485</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	20	472	403	220	361
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	46	-	-
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>- 185</b>	<b>2,478</b>	<b>567</b>	<b>52</b>	<b>124</b>

Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)**

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>	-	-	-	-	-
INDICE DE VENCIMIENTO	1.9%	1.8%	1.7%	3.7%	5.0%
COBERTURA DE RESERVAS	124.9%	118.7%	134.6%	157.3%	157.9%
<b>LÍQUIDEZ</b>	-	-	-	-	-
INDICADOR DE COBERTURA 1	1.41	1.33	1.26	0.94	1.78
INDICADOR DE COBERTURA 2	1.36	1.19	1.10	0.83	1.01
<b>ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA</b>	-	-	-	-	-
PASIVOS/ACTIVOS	85.13%	85.59%	87.36%	87.94%	88.19%
ACTIVOS/PATRIMONIO	6.72	6.94	7.91	8.29	8.47
PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	14.87%	14.41%	12.64%	12.06%	11.81%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	5.72	5.94	6.91	7.29	7.47
<b>RENTABILIDAD</b>	-	-	-	-	-
RETORNO PATRIMONIAL (ROE) 12 MESES	-3.1%	38.3%	8.0%	0.7%	1.7%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA) 12 MESES	-0.5%	5.5%	1.0%	0.1%	0.2%
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	53.7%	58.6%	66.6%	62.8%	68.0%
MARGEN FINANCIERO	54.7%	62.4%	69.7%	64.8%	69.9%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	48.6%	58.6%	63.0%	50.5%	50.2%
MARGEN OPERACIONAL	-17.9%	4.2%	8.6%	1.5%	2.8%
MARGEN NETO	-2.7%	26.5%	5.3%	0.5%	0.9%
<b>EFICIENCIA</b>	-	-	-	-	-
GASTOS DE OPERACIÓN/MARGEN FINANCIERO	121.6%	87.2%	78.2%	75.6%	67.9%
GASTOS DE OPERACIÓN/INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	66.5%	54.4%	54.4%	49.0%	47.5%
MARGEN FINANCIERO/GASTOS DE OPERACIÓN (VECES)	0.82	1.15	1.28	1.32	1.47
<b>VARIACIONES</b>	-	-	-	-	-
VARIACIÓN ACTIVO (%)	19.6%	10.7%	24.1%	5.6%	3.9%
VARIACIÓN PASIVO (%)	23.0%	11.3%	26.6%	6.3%	4.2%
VARIACIÓN PATRIMONIO (%)	3.5%	7.3%	8.7%	0.7%	1.7%

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.