SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO OPTIMA, S.A.

Comité No.: 218/2026 | **Fecha de comité: 07 de octubre de 2026**

Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2026 | **Antiguo Cuscatlán – El Salvador**

Equipo de Análisis

Sonia Rivas — srivas@ratingspcr.com

Adalberto Chávez — achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Historial de calificaciones

Instrumento calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza financiera	BBB+	BBB+	07 de octubre de 2026
Papel Bursátil (PBOPTIMA01-02-03)			
Corto plazo			
con garantía	N-2	N-2	07 de octubre de 2026
sin garantía	N-3	N-3	07 de octubre de 2026
Largo plazo			
con garantía	A-	A-	07 de octubre de 2026
sin garantía	BBB+	BBB+	07 de octubre de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	07 de octubre de 2026

Significado de la clasificación

Emisor

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

Emisiones

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

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

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

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de la **Fortaleza Financiera** a la **Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A.** de **"BBB+"** y mantener la clasificación de riesgo de la emisión de papel bursátil (PBOPTIMA01, PBOPTIMA02 y PBOPTIMA03) en **"N-2"** para la emisión de corto plazo con garantía, **"N-3"** para la emisión de corto plazo sin garantía, **"A-"** a la emisión de largo plazo con garantía y **"BBB+"** a la emisión de largo plazo sin garantía, y mantener la perspectiva **"Estable"**; con estados financieros no auditados al 30 de junio 2026. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio, orientado al financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas. Asimismo, considera la expansión sostenida de su cartera, con niveles de morosidad controlados, junto con una adecuada posición de liquidez y solvencia. Adicionalmente, se pondera positivamente la mejora en los resultados, aunque persisten retos asociados a la eficiencia operativa y a la concentración de la base depositaria.

Resumen ejecutivo

- ***Modelo de negocio y posición favorable:*** El modelo de negocio de SAC Optima está orientado al financiamiento especializado de micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) y al financiamiento habitacional. A junio de 2026, la entidad registró participaciones de mercado de 23.7 % en activos totales, 26.2 % en cartera de créditos y 23.1 % en depósitos, posicionándose en el tercer lugar del sector SAC.

- ***Crecimiento sostenido de la cartera y mejora en la calidad crediticia:*** En opinión de PCR, SAC Optima mantiene una dinámica favorable de colocaciones, con un crecimiento interanual de la cartera de préstamos neta de 20.5 %, superior al registrado por el sector SAC y consistente con su modelo de negocio. La expansión ha estado acompañada por una mejora en la calidad crediticia, evidenciada en un índice de vencimiento de 1.8 %, inferior al promedio sectorial de 2.5 % y a la media histórica de 4.0 %, así como en la reducción de la mora ajustada de 3.7 % a 3.2 %. Asimismo, la exposición por concentración se mantiene acotada, con los 25 principales deudores representando 3.9 % de la cartera bruta. La cobertura de cartera vencida se mantuvo en 100.0 %, en línea con el sector (100.1 %), aunque con limitado margen ante eventuales deterioros. En cuanto al respaldo de la cartera, el 5.9 % cuenta con garantías reales, en línea con el modelo de negocio de Optima, el 55.0 % está respaldado por otros tipos de garantías, principalmente prendarias y fiduciarias. El porcentaje restante corresponde a cartera sin garantías.

- ***Liquidez adecuada y fortalecimiento de las fuentes de fondeo:*** La posición de liquidez de SAC Optima se considera adecuada, respaldada por una cobertura suficiente de sus obligaciones de corto plazo y una estructura de fondeo en proceso de consolidación. Los fondos disponibles más inversiones cubrieron el 36.9 % de los depósitos del público, por encima del sector (30.5 %), mientras que las bandas de liquidez registraron brechas acumuladas positivas entre 0 y 90 días. Los depósitos del público crecieron 50.9 % durante el primer semestre de 2026, alcanzando el 33.1 % de los pasivos, con un índice de renovación de 95.5 %. No obstante, persiste una elevada concentración, con los 25 principales depositantes representando el 76.6 % de los depósitos, constituyendo el principal reto para la diversificación del fondeo.

- ***Fortalecimiento patrimonial y niveles de solvencia estables:*** La entidad mantiene niveles de solvencia adecuados, con un coeficiente patrimonial de 15.1 %, superior al mínimo regulatorio de 14.5 %, aunque ligeramente por debajo del promedio sectorial de 15.5 %. Este nivel se encuentra respaldado por el fortalecimiento del capital social, incluyendo la emisión de nuevas acciones por USD 1.0 millones, que contribuyó al crecimiento interanual de 3.5 % del patrimonio y a preservar la capacidad de absorción de pérdidas no esperadas. Asimismo, el apalancamiento patrimonial se mantuvo en 6.9 veces, en línea con junio de 2025.

- ***Mejora de resultados y recuperación de la rentabilidad:*** SAC Optima registró una evolución positiva de sus resultados, con un crecimiento interanual de 50.0 % en la utilidad neta, favorecida por la expansión de los ingresos financieros y la reducción de los gastos de saneamiento. En consecuencia, el ROAA alcanzó 0.8 % y el ROEA 6.0 %, superiores a los promedios de los últimos cinco años (ROAA: 0.5 % y ROEA: 4.5 %) y a los niveles registrados por el sector (ROAA: 0.6 % y ROEA: 4.8 %). Lo anterior se acompañó de una mejora en los niveles de eficiencia operativa, pasando de 91.7 % en junio 2025 a 81.9 % a la fecha de análisis, sin embargo, aún se mantiene superior al promedio sectorial.

Factores clave

Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la clasificación:

- Fortalecimiento del posicionamiento competitivo, acompañado de niveles de morosidad saludables y sostenibles, así como un robustecimiento de la cobertura de reservas. Adicionalmente, mejoras significativas en eficiencia operativa y rentabilidad en línea con sus pares, así como un sólido fortalecimiento de la solvencia.

Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:

- Deterioro significativo y sostenido de la calidad crediticia y la eficiencia operativa, con impacto negativo sobre la rentabilidad, acompañado de una reducción persistente de los niveles de liquidez y solvencia.

Metodología utilizada

Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (El Salvador), código PCR-SV-ANA-MET-NR-020 (octubre 30, 2025). Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "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 (BCR).

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025, así como los estados financieros no auditados a junio de 2026 y su comparativo interanual. Adicionalmente se utilizó información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. También se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Los estados financieros siguen las Normas Técnicas emitidas por el comité de Normas del Banco Central de El Salvador y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Limitaciones 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:** Exposición a riesgos sistémicos asociados a eventos reputacionales y crediticios de otros participantes, así como a una mayor competencia por recursos de fondeo derivada de la transformación y entrada de nuevos actores al sector financiero.

Hechos Relevantes del Emisor

En sesión de Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de febrero de 2026, se acordó el fortalecimiento de su patrimonio mediante el aumento de su capital social mediante la emisión de 10,000 acciones comunes, con un valor nominal de USD 100.0 cada una, las cuales fueron totalmente suscritas y pagadas por el accionista INFINITY INVESTMENTS, S.A. DE C.V.

Panorama Internacional

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y una pausa en el proceso de flexibilización monetaria. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecería alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al *nearshoring*, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño Económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, de acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

Durante el primer semestre de 2026, el sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) mantuvo una posición financiera estable, aunque con un crecimiento más moderado de sus activos productivos y algunos cambios en su estructura, con la incorporación de SAC Lafise, modificó la composición del segmento. A pesar de ello, el sector continúa concentrado, ya que las tres principales entidades reúnen el 98.8 % de los activos.

La cartera de préstamos disminuyó 0.8 % respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por una menor colocación en instituciones financieras, electricidad, gas, agua y servicios, e industria manufacturera. Esta reducción fue parcialmente compensada por un mayor nivel de fondos disponibles. En términos de calidad, la cartera se mantiene en niveles adecuados, con 92.0 % de los créditos clasificados en categoría A y una cobertura de cartera vencida de 100.1 %. Sin embargo, la morosidad alcanzó 2.5 %, por encima del promedio del sistema financiero, por lo que su evolución seguirá siendo un aspecto relevante de monitoreo.

Por el lado del fondeo, el comportamiento fue favorable. Los depósitos del público crecieron 11.1 % y continúan siendo la principal fuente de financiamiento del sector. El mayor dinamismo de las captaciones permitió reducir la relación de préstamos a depósitos a 119.2 %, desde 134.3 %, reflejando una posición de fondeo más equilibrada. A su vez, los niveles de liquidez se mantuvieron adecuados, con activos líquidos equivalentes al 30.5 % de los depósitos. En cuanto a solvencia, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.5 %, manteniendo una holgura de 3.5 puntos porcentuales sobre el mínimo regulatorio, pese a la ligera disminución frente al año anterior.

En cuanto a los resultados, las SAC lograron mejorar sus márgenes de intermediación, apoyadas en un mayor rendimiento de los activos productivos y en un costo financiero relativamente estable. No obstante, esta mejora no se trasladó en la misma medida al resultado operativo, debido al aumento de los gastos administrativos y de otras operaciones. Como consecuencia, la utilidad operativa se redujo de manera importante. Si bien el ROEA mejoró hasta 4.8 %, la reducción de los márgenes operativo y neto refleja una mayor presión sobre la eficiencia y sobre la capacidad del sector para convertir la mejora del margen financiero en una mayor rentabilidad En este contexto, la capacidad de absorción de saneamientos de las SAC alcanzó 35.1 % a junio de 2026, por encima de su promedio de 25.5 % de los últimos cinco años y superior al 22.8 % registrado por la banca comercial, lo que evidencia una mayor capacidad para hacer frente a los saneamientos. Asimismo, la capacidad de absorción de los gastos administrativos se ubicó en 66.4 %, también por encima de su promedio quinquenal de 62.5 % y del 59.4 % observado en la banca comercial.

Para el cierre de 2026, se espera que el sector SAC mantenga una posición financiera estable, favorecida por el crecimiento de los depósitos, una liquidez adecuada y niveles de solvencia apropiados que le permiten absorber potenciales deterioros. El desempeño estará condicionado por la capacidad de reactivar el crecimiento de la cartera sin generar presiones adicionales sobre la morosidad, así como por la evolución de las tasas de interés y del costo de fondeo. En este contexto, las oportunidades de expansión hacia segmentos con menor penetración financiera podrían favorecer el crecimiento del sector; no obstante, será clave acompañar este proceso con una mayor disciplina en la gestión del gasto y mejoras en eficiencia, de manera que el fortalecimiento de los márgenes financieros se traduzca en una recuperación más sostenida de la rentabilidad.

Análisis de la institución

Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. (SAC Optima) cuenta con más de 15 años de trayectoria en El Salvador y mantiene un modelo de negocio orientado principalmente a facilitar soluciones de financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), complementado con productos para vivienda y crédito de consumo. En noviembre de 2024, culminó su transformación a Sociedad de Ahorro y Crédito, ampliando el alcance de sus operaciones mediante la incorporación de la captación de depósitos del público. Este cambio ha favorecido la diversificación de sus fuentes de fondeo y fortalecido su posicionamiento dentro del sector.

Al cierre del primer semestre de 2026, SAC Optima mantenía una participación adecuada dentro del sector de Sociedades de Ahorro y Crédito, representando el 23.7 % de los activos totales, el 26.2 % de la cartera de créditos y el 23.1 % de los depósitos, ubicándose en la tercera posición entre las cuatro entidades que conforman el sector. Su oferta crediticia está dirigida principalmente a atender necesidades de capital de trabajo, adquisición de activos fijos y mejoras o ampliaciones de infraestructura, mediante procesos de atención ágiles y condiciones adaptadas a las características de sus clientes. Asimismo, cuenta con una red de 17 agencias a nivel nacional, lo que le permite mantener una adecuada cobertura geográfica.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG[1], SAC Optima cuenta con un marco de gobierno corporativo adecuado, sustentado en políticas y mecanismos orientados a fortalecer la transparencia, supervisión y gestión de riesgos. La Junta Directiva y la alta gerencia presentan un perfil profesional y experiencia acorde con la naturaleza y escala de las operaciones, favoreciendo una toma de decisiones consistente y el desarrollo de su estrategia institucional.

Asimismo, la entidad mantiene una planificación estratégica estructurada y alineada con sus objetivos de crecimiento y perfil operativo. En materia ESG, incorpora iniciativas relacionadas con responsabilidad social, sostenibilidad y gestión ambiental, evidenciando avances en la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza dentro de su gestión.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil de riesgo de SAC Optima es consistente con su modelo de negocio, escala operativa y marco regulatorio aplicable. La entidad mantiene un esquema integral de gestión de riesgos, respaldado por políticas, manuales, controles y comités especializados para la identificación, medición, monitoreo y mitigación de sus principales exposiciones, incluyendo los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional.

La Gerencia de Riesgo Integral es responsable del seguimiento y evaluación continua de las exposiciones, contribuyendo a una gestión estructurada y oportuna. Asimismo, la entidad ha fortalecido sus mecanismos de control sobre el riesgo operacional mediante herramientas de autoevaluación, monitoreo de fraudes, controles internos y medidas de seguridad de la información. En opinión de PCR, estos elementos favorecen una adecuada administración de los riesgos inherentes a sus operaciones y contribuyen a mantener un marco de control acorde con las características y complejidad de la institución

[1] 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.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de la calificadora, SAC Optima mantiene una estructura de activos y un perfil favorable, respaldado por el crecimiento sostenido de la cartera de préstamos y su adecuada alineación con el modelo de negocio. La calidad crediticia muestra una evolución positiva, con menores niveles de morosidad y baja concentración por deudor. No obstante, el nivel ajustado de cobertura y la proporción de cartera sin garantías constituyen factores a monitorear ante eventuales deterioros. A junio de 2026, los activos de la entidad mantuvieron su tendencia creciente observada en su periodo histórico reciente, impulsados principalmente por la expansión de su cartera de préstamos neta, la cual representó el 81.5 % del total de activos, manteniendo una estructura apropiada y alineada con su estrategia y modelo de negocio.

La cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 20.5 %, evidenciando un desempeño favorable y consistente con la estrategia de negocio de la entidad. A la fecha de análisis, esta expansión superó ampliamente el comportamiento observado en el sector, cuya cartera mostró un crecimiento limitado, lo que permitió a SAC Optima consolidar una dinámica crediticia positiva y fortalecer su presencia en diversos segmentos de la actividad económica.

La composición de la cartera se concentra principalmente en los sectores de comercio (39.3 %), servicios (24.4 %) y transporte (16.5 %), estructura que guarda coherencia con su modelo de negocio orientado al financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes). Esta especialización ha favorecido el crecimiento sostenido de sus colocaciones y el aprovechamiento de oportunidades dentro de estos sectores productivos.

En términos de calidad de cartera, el índice de vencimiento se ubicó en 1.8 %, nivel inferior al promedio del sector SAC (2.5 %) y a la media histórica de la entidad (4.0 %). Esta evolución refleja una mejora en el comportamiento de la cartera y es consistente con el fortalecimiento de las políticas y los criterios de selección y gestión de riesgos crediticios. Asimismo, el índice de mora ajustado mostró una reducción, al pasar de 3.7 % a 3.2 % favorecido por el crecimiento de la cartera y una menor incidencia de castigos. Por su parte, los créditos restructurados representaron el 0.5 % de la cartera bruta, mientras que los 25 principales clientes morosos concentran el 1.3 % de la cartera, evidenciando una exposición acotada a concentraciones de mora entre los principales deudores. Ante eventuales deterioros, la cobertura de reservas sobre la cartera vencida se mantuvo en 100.0 %, cumpliendo con el requerimiento regulatorio, y en línea con el promedio del sector (100.1 %). No obstante, este nivel de cobertura ofrece un margen limitado ante desviaciones en las pérdidas esperadas.

El perfil de riesgo crediticio mantiene una baja concentración por deudor, dado que los 25 principales deudores representaron el 3.9 % de la cartera bruta, nivel inferior al promedio de los últimos cinco años (7.7%). Adicionalmente el 92.6 % de los créditos correspondientes a estos principales deudores se encuentran clasificados en categoría de riesgo A1, lo que contribuye a mitigar el riesgo de deterioro y su eventual incidencia sobre los indicadores de morosidad. Por su parte, las operaciones con partes relacionadas representaron 0.4 % del capital social y reservas de capital, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la regulación. En cuanto al respaldo de la cartera, esta cuenta únicamente con el 5.9 % de garantías reales, alineado al modelo de negocio de Optima, orientado al segmento de micro y pequeñas empresas. Complementariamente el 55.0 % de la cartera se encuentra respaldado mediante otros tipos de garantías, principalmente prendarias, fiduciarias y otras modalidades. La restante proporción de la cartera no cuenta con ningún tipo de garantía.

Riesgo de mercado

En opinión de la calificadora, el perfil de riesgo de mercado de SAC Optima se considera prudente, respaldado por la aplicación de políticas y manuales para su adecuada gestión, así como por la ausencia de exposiciones significativas al riesgo cambiario y de precio. No obstante, se mantienen sensibilidades asociadas a la evolución de las tasas de interés y a la elevada concentración del portafolio de inversiones en instrumentos soberanos de El Salvador.

En cuanto al comportamiento de las tasas de interés, la combinación de un menor rendimiento de los activos productivos y un menor costo de fondeo generó una compresión del margen, situando el *spread* financiero en 13.5 %, frente al 14.6 % registrado en el periodo comparativo interanual. Si bien este indicador se mantiene por encima del promedio del sector (6.9 %), refleja, en parte, la estrategia de la entidad orientada a la captación de fondeo. Al periodo, se observa una leve reducción en el costo financiero asociado a los préstamos y depósitos, lo que ha favorecido a la mejora del perfil de fondeo mayorista y contribuido a moderar las presiones sobre el costo de los pasivos.

Por otra parte, la entidad mantiene un portafolio de inversiones con una participación acotada dentro de su estructura de activos, equivalente al 0.8 % del activo total. Sin embargo, se observa una elevada concentración en instrumentos soberanos de El Salvador, dado que el 100.0 % del portafolio corresponde a títulos emitidos por entidades del Estado. Por su reducida participación, composición y horizonte de vencimiento, PCR considera que el portafolio no representa una exposición significativa al riesgo de mercado.

Finalmente, al desarrollar sus operaciones exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad no presenta exposición significativa al riesgo cambiario.

Fondeo y liquidez

En opinión de PCR, la entidad mantiene una posición de liquidez adecuada, sustentada en una estructura de fondeo alineada con la escala operativa y proceso de maduración, lo que le permite mantener una cobertura suficiente de sus obligaciones de corto plazo. Los fondos disponibles más inversiones cubren el 36.9 % de los depósitos del público, proporción superior al promedio del sector de 30.5 %, lo que evidencia una adecuada capacidad para atender sus compromisos en el corto plazo. Adicionalmente, el análisis de las bandas de liquidez evidencia el cumplimiento de los lineamientos establecidos en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), registrando brechas acumuladas positivas en los tramos de 0 a 90 días. Lo anterior refleja una adecuada posición de liquidez y una suficiente disponibilidad de recursos para hacer frente a sus obligaciones dentro de dicho horizonte.

En cuanto a la estructura de fondeo, durante el primer semestre de 2026, las obligaciones con instituciones financieras representaron el 55.3 % del total, manteniéndose como la principal fuente de recursos de la entidad. Por su parte, los depósitos del público representaron 33.1 % de los pasivos y registraron un incremento de 50.9 % durante el semestre, destacando su evolución favorable y el avance en la consolidación de esta fuente de fondeo. La estructura de los depósitos estuvo compuesta en un 95.7 % por depósitos a plazo de hasta un año y en un 4.3 % por depósitos a la vista. Asimismo, el índice de renovación promedio alcanzó 95.5 % durante el semestre, contribuyendo a una mayor estabilidad y predictibilidad del fondeo en un contexto de expansión de la base depositaria.

No obstante, persisten retos asociados a la concentración de los depósitos. Los 25 mayores depositantes representaron el 76.6 % del total, evidenciando una elevada concentración de la base depositaria. PCR considera que este nivel es consistente con una etapa inicial de desarrollo de captaciones vía depósitos. De acuerdo con el comportamiento histórico de Optima y las proyecciones financieras, se espera una mejora gradual conforme la entidad amplíe y diversifique su base de depositantes. En este sentido, el fortalecimiento de la estructura de fondeo contribuirá a consolidar el perfil de liquidez de la entidad.

Adecuación de capital

En opinión de PCR, SAC Optima mantiene una posición de solvencia adecuada, sustentada en una base patrimonial consistente con su perfil de operaciones. A junio de 2026, el coeficiente patrimonial se situó en 15.1 %, superando el límite regulatorio de 14.5 %, aunque ligeramente por debajo del promedio del sector de 15.5 %. Este nivel de solvencia refleja, principalmente, el fortalecimiento del capital social, que ha contribuido a ampliar la base patrimonial y, consecuentemente, a preservar la capacidad de la entidad para absorber pérdidas no esperadas.

Desde la perspectiva de PCR, la expansión sostenida de la cartera de créditos requiere mantener una base patrimonial suficiente para acompañar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y mitigar potenciales presiones sobre los niveles de solvencia. En este sentido, resulta relevante que la entidad continúe fortaleciendo su capacidad de generación y retención de utilidades de manera consistente con la expansión de sus operaciones. Lo anterior favorecería la acumulación orgánica de capital y permitiría sostener una posición patrimonial adecuada para respaldar el crecimiento proyectado durante el horizonte de la clasificación de riesgo.

Al cierre del primer semestre de 2026, el patrimonio registró un crecimiento interanual de 3.5 %, explicado principalmente por la emisión de nuevas acciones por USD 1.0 millones, fortaleciendo la base de capital de la entidad. Por su parte, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 6.9 veces, manteniéndose estable respecto a junio de 2025 y en línea con la dinámica observada en el sector SAC. En este contexto, la evolución del patrimonio ha acompañado el crecimiento del balance, permitiendo mantener niveles de apalancamiento consistentes con el perfil de expansión de la entidad y sin evidenciar, a la fecha de análisis, un deterioro relevante de su posición de solvencia.

Desempeño financiero

En opinión de PCR, SAC Optima presenta una evolución favorable de su desempeño financiero, sustentada en el crecimiento de los ingresos financieros y una mejora en la generación de resultados, que se tradujo en un incremento interanual de la utilidad neta y en indicadores de rentabilidad superiores a sus promedios históricos y al desempeño del sector. Esta evolución se encuentra respaldada por el dinamismo de la cartera y una gestión más contenida de los gastos administrativos; no obstante, persisten retos asociados al mayor costo de fondeo, la capacidad de absorción de saneamientos y niveles de eficiencia operativa aún menos favorables respecto a sus pares. En este contexto, la entidad mantiene una tendencia positiva en su capacidad de generación de resultados, aunque resulta relevante continuar fortaleciendo la eficiencia y preservar la calidad y recurrencia de los ingresos, a fin de sostener la rentabilidad en un escenario de expansión de operaciones.

Los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual de 19.7 %, impulsados principalmente por el dinamismo de la cartera de préstamos y el desempeño de otros activos productivos de inversión. Por su parte, los costos financieros aumentaron 21.9 %, asociados a la estrategia de captación de depósitos del público. En este contexto, el margen financiero se situó en 65.0 %, frente al 65.9 % registrado a junio de 2025.

En cuanto a la estructura de gastos, la proporción de saneamiento de activos de intermediación registró un incremento interanual de 42.0 %. En consecuencia, la capacidad de absorción de saneamientos alcanzó 28.7 %, superior al 23.9 % registrado a junio de 2025, aunque por debajo del nivel reportado por el sector (35.1 %). En materia de eficiencia operativa, los gastos administrativos presentaron un crecimiento interanual de 5.6 %, evolución que, al mantenerse controlada frente al desempeño de los ingresos, favoreció una mejora en el indicador de absorción de gastos administrativos, que pasó de 91.7 % a junio de 2025 a 81.9 % a la fecha de análisis. No obstante, pese a la mejora observada, el indicador permanece por encima del promedio del sector, de 66.4 %.

Finalmente, la utilidad neta registró un incremento interanual de 50.0 %, asociado a la expansión de los ingresos financieros y la disminución de los gastos de saneamiento, que compensaron el incremento de los costos financieros y gastos operativos. Como resultado, el ROAA y ROEA se ubicaron en 0.8 % y 6.0 % respectivamente, superiores a los promedios de los últimos cinco años (ROAA: 0.5 % y ROEA: 4.5 %). Asimismo, ambos indicadores se situaron por encima de los niveles registrados por el sector (ROAA: 0.6 %; ROEA: 4.8 %;).

Resumen de las emisiones vigentes

Presencia Bursátil						
Emisión	Monto emisión (USD millones)	Monto colocado (USD millones)	Garantía	Tramos colocados[2]	Plazo	Tasa promedio
PBOPTIMA01	5.0	2.5	Sin garantía	Tramos: del 57 al 59.	Desde 12 hasta 15 meses.	7.3%
PBOPTIMA2	10.0	1.3	Sin garantía.	Tramos: 54 al 57.	De 24 meses.	8.5%
PBOPTIMA3	10.0	2.7	Sin garantía.	Tramos: del 35 al 57.	Desde 12 hasta 24 meses.	7.7%

Fuente: *SAC Optima /* ***Elaboración:*** *PCR*

[2] Detalle de los tramos vigentes en la Bolsa de Valores de El Salvador: https://www.bolsadevalores.com.sv/ y https://ssf.gob.sv/registro-publico/emisiones-de-valores/

Estados financieros no auditados[3]

BALANCE GENERAL (EXPRESADO EN MILLONES DE USD)						
COMPONENTE	**dic.-22**	**dic.-23**	**dic.-24**	**dic.-25**	**jun-25**	**jun.-26**
DISPONIBILIDADES	5.41	3.21	8.36	15.58	9.52	11.92
OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA	-	-	-	1.40	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	0.03	0.61	-	-	-	1.00
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	56.00	64.45	74.94	92.58	83.65	100.81
OTROS ACTIVOS	2.56	3.39	4.00	4.47	3.75	4.60
ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES	3.50	3.27	2.41	2.86	2.55	2.66
TOTAL ACTIVOS	**67.50**	**74.93**	**89.72**	**116.89**	**99.48**	**121.00**
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	**40.83**	**41.18**	**45.96**	**75.21**	**51.19**	**93.46**
DEPÓSITOS	**-**	**-**	**-**	**23.20**	**3.10**	**35.00**
PRÉSTAMOS	**40.83**	**41.18**	**45.96**	**52.01**	**48.09**	**58.46**
PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	3.51	3.51	3.66	3.12	4.60	1.03
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	14.14	20.51	26.14	23.05	29.44	9.62
OTROS PASIVOS	1.47	1.32	2.81	1.71	1.68	1.60
TOTAL PASIVOS	**59.96**	**66.52**	**78.57**	**103.09**	**86.91**	**105.72**
CAPITAL SOCIAL	6.78	7.78	10.00	12.00	11.00	13.00
RESERVAS DE CAPITAL	0.39	0.43	0.56	0.67	0.56	0.67
RESULTADOS POR APLICAR	0.37	(1.35)	(1.03)	(0.57)	- 0.61	- 0.09
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	1.54	1.62	1.71	1.62	1.71
TOTAL PATRIMONIO	**7.54**	**8.40**	**11.15**	**13.80**	**12.57**	**15.28**
PASIVO + PATRIMONIO	**67.50**	**74.93**	**89.72**	**116.89**	**99.48**	**121.00**

Fuente: *SAC Optima /* ***Elaboración:*** *PCR*

ESTADO DE RESULTADOS (EXPRESADO EN MILLONES DE USD)						
COMPONENTE	**dic.-22**	**dic.-23**	**dic.-24**	**dic.-25**	**jun.-25**	**jun.-26**
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	13.87	15.95	18.38	20.64	9.67	11.57
COSTOS FINANCIEROS	4.39	5.11	6.67	7.91	3.66	4.46
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	**9.49**	**10.84**	**11.70**	**12.74**	**6.01**	**7.11**
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0.20	0.17	0.36	2.35	1.15	1.23
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.17	0.10	0.04	0.03	0.03	0.02
UTILIDAD FINANCIERA	**9.51**	**10.91**	**12.03**	**15.05**	**7.13**	**8.32**
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2.07	1.99	1.87	3.13	1.44	2.04
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	0.02	0.12	0.07	0.03
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	**7.45**	**8.92**	**10.14**	**11.80**	**5.62**	**6.26**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	**7.02**	**8.67**	**9.24**	**11.64**	**5.52**	**5.83**
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4.17	5.44	5.99	6.94	3.28	3.53
GASTOS GENERALES	2.18	2.31	2.28	3.61	1.71	1.75
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0.67	0.91	0.97	1.09	0.52	0.55
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**0.43**	**0.25**	**0.91**	**0.16**	**0.11**	**0.43**
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	0.20	0.34	0.40	0.89	0.48	0.36
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**0.63**	**0.59**	**1.30**	**1.05**	**0.59**	**0.79**
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.30	0.33	0.48	0.40	0.22	0.25
UTILIDAD NETA	**0.33**	**0.26**	**0.82**	**0.65**	**0.36**	**0.55**

Fuente: *SAC Optima /* ***Elaboración:*** *PCR*

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)						
	dic.-22	**dic.-23**	**dic.-24**	**dic.-25**	**jun.-25**	**jun.-26**
CALIDAD DE CARTERA						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	5.77%	2.54%	2.29%	1.25%	1.80%	1.83%
COBERTURA DE RESERVAS	116.9%	122.6%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	0.0%	0.0%	2.3%	1.3%	1.8%	1.8%
LIQUIDEZ						
EFECTIVO / PRÉSTAMOS + TITULOS DE EMISIÓN PROPIA + DEPÓSITOS	9.8%	5.2%	11.6%	15.9%	12.3%	11.6%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	-	-	-	67.17%	-	34.1%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS	-	-	-	73.2%	307.6%	36.9%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS	-	-	-	404.1%	-	293.4%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	13.8%	13.4%	13.9%	15.1%	15.3%	15.1%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	0.0%	14.8%	14.7%	14.4%	15.9%	15.2%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	8.0	7.9	7.0	7.5	6.9	6.9
RENTABILIDAD						
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS (SSF)	-	-	24.2%	22.0%	22.8%	22.5%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	-	-	24.5%	22.1%	23.1%	22.7%
COSTO FINANCIERO (SSF)	-	-	8.9%	8.5%	8.7%	8.7%
MARGEN FINANCIERO (SSF) (SPREAD)	-	-	15.6%	13.6%	14.4%	14.0%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	68.4%	68.0%	63.7%	61.7%	62.2%	61.5%
MARGEN FINANCIERO	67.6%	67.7%	64.2%	65.5%	65.9%	65.0%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	52.9%	55.4%	54.1%	51.3%	52.0%	48.9%
MARGEN NETO	2.4%	1.6%	4.4%	2.8%	3.4%	4.3%
ROE (PCR)	4.3%	2.7%	8.4%	5.2%	6.8%	6.0%
ROA (PCR)	0.5%	0.3%	1.0%	0.6%	0.9%	0.8%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	-	-	78.9%	91.4%	91.7%	81.9%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	21.8%	18.4%	16.0%	24.6%	23.9%	28.7%

Fuente: *SAC Optima - SSF /* ***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 Auditoria 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.

[3] Los estados financieros han sido reestructurados como consecuencia de la transformación a Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC).