

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

<b>Comité No.105/2019</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Fecha de comité: 12 de junio de 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador
<b>Equipo de Análisis</b>	
Fernando Vásquez <a href="mailto:fvasquez@ratingspcr.com">fvasquez@ratingspcr.com</a>	Alexis Figueroa <a href="mailto:afigueroa@ratingspcr.com">afigueroa@ratingspcr.com</a> (503) 2266-9471

<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>					
Fecha de información	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18
Fecha de comité	22/04/2016	26/04/2017	23/04/2018	31/10/2018	12/06/2019
Papel Bursátil (PBOPTIMA01)					
Corto Plazo	N-3	N-3	N-3	N-2	N-2
Largo Plazo	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

### Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de la emisión de papel Bursátil de Optima Servicios Financieros S.A de C.V en "N-2" para la emisión de corto plazo y de "A-" para largo plazo, ambas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones mostrando un crecimiento en su nivel de ingresos. De igual manera, la institución refleja un crecimiento orgánico de su cartera de préstamos y de buena calidad teniendo un índice de vencimiento menor que el sector. Adicional posee el soporte del grupo financiero.

Por otra parte, la emisión en el tramo con garantía cuenta con los resguardos legales y financieros ofrecidos por la garantía específica de la emisión, con una cobertura mayor a la requerida de 125% de la cartera préstamos en categoría "A1".

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Incremento en la generación de ingresos.** Al 31 de diciembre de 2018, el nivel de ingreso aumentó en 41.3% respecto al periodo anterior, por el cobro de intereses, y ganancias de capital a la fecha. Cabe destacar que los ingresos superaron el crecimiento de los costos y gastos (+14.63%), impulsando el aumento de la utilidad neta del ejercicio actual.
- **Crecimiento constante de la cartera crediticia.** A diciembre de 2018, la cartera de préstamos aumentó en US\$4.33 millones, es decir 10.66% más respecto al periodo anterior, debido al incremento de los préstamos de largo plazo en 55.49%. Por su parte, la cartera continúa orientada a los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa con una participación de 70.90%. Respecto a la calidad de activo, se mantiene mayoritariamente compuesta en un 93.91% por préstamos en categoría "A1"
- **Respaldo del grupo financiero.** Adicionalmente cuenta con el respaldo del grupo financiero quienes aportaron US\$500.40 miles en el periodo actual, para aumentó del capital social. El grupo financiero está conformado por Rockmont Investment, S.A propiedad del Sr. Gustavo Enrique Siman Daboub, quien es, además, fundador y

presidente de diversas empresas del país. Así mismo cuenta con el respaldo de Lakestone Group Inc., propiedad del Sr. Andres Tesak, fundador e inversor ampliamente reconocido.

- **Respaldo de la emisión.** Todos los tramos emitidos están respaldados por una garantía específica que cubre hasta el 125% del monto total de la emisión, a través de préstamos en categoría "A1". A la fecha de análisis, el valor total de estos préstamos es de US\$35.30 millones, y puede cubrir el valor de la emisión total hasta en 564% veces y una cobertura de hasta 896% veces el saldo del valor de la emisión actual en bolsa.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha de 05 de noviembre 2017 respectivamente. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

### Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Comportamiento patrimonial.
- **Riesgo Operativo:** Lineamientos estratégicos.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

**Limitaciones potenciales:** Óptima S.A se encuentra en el proceso de ser una institución regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, mientras ese proceso no se haga efectivo la institución se ve limitada a poder captar depósitos.

### Hechos de Importancia de Óptima

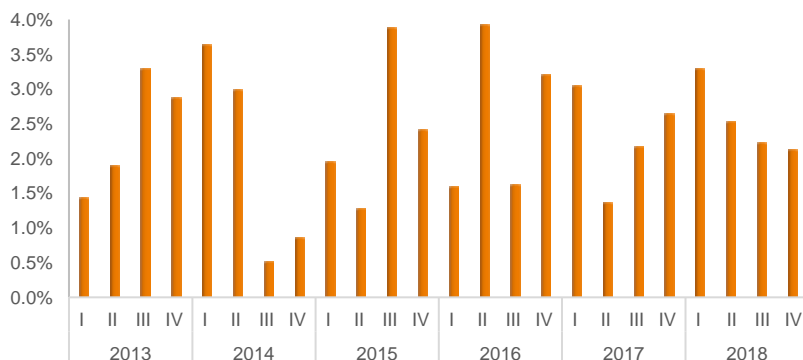
- El 16 de diciembre Optima Servicios Financieros vende en su totalidad las acciones de Finca Microfinanciera S.A de C.V. a Alpha Inversiones S.A de C.V, generando una ganancia de \$2.02 millones.
- Durante el 2018 Optima Servicios Financieros realizó dos aumentos en su capital social, el primero en junio, mientras el segundo sucedió en diciembre, en conjunto el capital social se incrementó en US\$788.4 miles.

### Contexto Económico

En el cuarto trimestre de 2018 la economía salvadoreña tuvo un crecimiento de 2.1%, el cual al ser comparado con el cuarto trimestre de 2017 muestra una reducción de 0.5 p.p, sin embargo, el crecimiento acumulado anual para el país demuestra un crecimiento económico de 2.5%, es decir, 0.2 p.p mayor al crecimiento de 2017, con ello el país concluyó el año con un crecimiento por encima del crecimiento potencial, resultado del aumento en el consumo privado (+3.9%) y la formación bruta de capital (10.5%). Respecto al comercio internacional, las exportaciones crecieron en 4.5%, siendo en menor proporción al compararse con las importaciones que crecieron un 11.7%, el saldo neto del comercio internacional, merma el crecimiento económico levemente.

En términos corrientes, el PIB salvadoreño asciende a US\$26,056.9 millones, un aumento de US\$1,128.9 millones, debido al dinamismo de la demanda interna por el consumo de los hogares que gracias a las remesas presentan un mejor crecimiento, asimismo, la inversión extranjera directa en el sector industrial dinamizó la formación bruta de capital total. A nivel de sectores económicos, para el cierre del año 2018, los sectores de la economía con un mejor desempeño comparado a 2017 fueron la producciones en minas y canteras (+6.8%), construcción (+6.6%), alojamiento (+4.2%), y comercio (+3%).

VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL CUARTO TRIMESTRE 2018 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

## Contexto del Sistema

### Evolución Sectorial

El sector microfinanciera de El Salvador está compuesto por más 300 instituciones que ofrecen servicios financieros a los micro y pequeños empresarios, empresarios individuales y consumidores. Estas instituciones pueden dividirse en:

- **Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC):** como la SAC Credicomer, SAC Apoyo integral, SAC Constelación y SAC Multivalores; las cuales son reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Sociedades Cooperativas:** estas instituciones operan sin la regularización de la SSF, y se rigen por la Ley de Asociaciones Cooperativas y la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. En 1966 se fundó la Federación de Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito de El Salvador (FEDECASES), la cual cuenta con 45 miembros (de las más de 1,204 sociedades registradas a mayo de 2018 en el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo -INSAFOCOOP), operando en los 14 departamentos del país.
- **Bancos de los Trabajadores y Cajas de Crédito:** entidades crediticias de menor envergadura, agrupadas en la Federación de Cajas de Créditos y Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO), regulados por la SSF.

### Análisis Cualitativo del Sector

#### Estructura de mercado

A la fecha de análisis, en base a información proporcionada por la SSF, el sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF para captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y Multivalores, S.A., las cuales atienden principalmente al porcentaje de la población que no cumple con los requerimientos mínimos del sector bancario tradicional. En ese sentido, es necesario acotar que un punto clave para diferenciar a SAC entre la banca tradicional, es que el primero suaviza los requerimientos mínimos de los postulantes a créditos, mientras que la segunda exige necesariamente una contabilidad formalmente legalizada y registrada en el sistema tributario que difícilmente, por aspectos de tamaño de operaciones, una micro o pequeña empresa puede llegar a ejecutar. Por otra parte, una diferencia adicional entre SAC y la banca tradicional es que el primero ha apostado a una cobertura territorial que incluye zonas mucho más remotas del país, donde la banca comercial tiene nula o poca presencia, provocando que SAC eleve su importancia en el mercado como el financista referente de las PYME.

A la fecha de análisis, la porción de créditos otorgados por parte de cada entidad está distribuida así: Apoyo Integral fue el responsable de colocar el 48.93% del total de créditos, seguido de Credicomer S.A. con un 24.69%, Multivalores, S.A. con un 19.37% y Constelación con un 7.01%.

### Análisis Cuantitativo del Sector

#### Evolución Sectorial

Al 31 de diciembre de 2018 dentro del sector en estudio, de manera descriptiva podemos ver que la Sociedad Apoyo Integral participa con el 44.77% del total de los activos del sistema SAC, seguido con el 25.28% Credicomer, el 19.94% Multivalores y el 10.01% para Constelación, lo que viene a representar que los activos totales del sector representen un 1.3% con respecto al PIB de la fecha de análisis.

Datos comparativos de SAC a diciembre 2018 (Miles US\$)								
Institución	Activo	Patrimonio	Cartera	Coefficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	143,932	20,559	113,786	15.35%	2.29%	107.66%	2.55%	18.21%
Credicomer, S.A.	81,255	16,750	57,407	26.14%	3.34%	117.58%	1.91%	9.41%
Multivalores S.A.	64,115	8,363	45,053	17.25%	3.94%	100.04%	1.19%	9.09%
Constelación, S.A.	32,166	5,881	16,298	26.87%	5.38%	117.98%	-3.38%	-18.59%
Optima S.A.	44,922	6,475	37,342	14.41%	1.80%	118.68%	5.52%	38.27%
<b>Sector (sin optima)</b>	<b>321,468</b>	<b>51,553</b>	<b>232,543</b>	<b>21.40%</b>	<b>3.74%</b>	<b>110.81%</b>	<b>0.57%</b>	<b>4.53%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Suele seguirse la misma tendencia de participación dentro de los demás indicadores por parte de las cinco SACs comparadas dentro del sector.

### Reseña de Optima Servicios Financieros

Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución fundada en enero de 2009, desde su creación está orientada a ofrecer productos y servicios financieros al sector de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador.

Los productos financieros que ofrece Optima están orientados a financiar, en sus diversos componentes, capital de trabajo y adquisición de activo fijo, mejoramiento y ampliación de vivienda, créditos de consumo, 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.

En junio de 2016, en línea a su plan de estratégico de crecimiento de mercado y nivel geográfico, Optima Servicios Financieros efectuó la compra de Finca El Salvador por un monto de cartera de US\$12 millones, con lo cual alcanza a 12 agencias en El Salvador, una en el departamento de la Libertad ubicada en Santa Tecla, así como en Santa Ana, Sonsonate Ahuachapán, San Vicente, San Miguel, Cojutepeque y cuatro agencias en San Salvador, ubicadas en los

municipios de Apopa, Soyapango y el resto en la colonia Escalón y el centro de San Salvador. Cubriendo de esta manera el departamento más importante del país y con mayor población del occidente y el oriente del país. Asimismo, cuenta con 196 colaboradores para atender a más de 10,000 clientes.

No obstante, se debe mencionar que a partir del día 16 de diciembre de 2018 La Junta General Ordinaria de Accionistas de Optima, acordó la venta de las acciones de Finca Microfinanzas S.A de C.V a Alpha Inversiones S.A de C.V.

MAPA DE ATENCIÓN A NIVEL NACIONAL SUCURSALES



Fuente: Optima Servicios Financieros

### Filosofía de la Organización

Dentro de la visión empresarial y modelo de negocio de Óptima Servicios Financieros se encuentran basado en cinco pilares detallados a continuación:

- **Crecimiento:** Mantener enfoque en el mercado objetivo, en la productividad y efectividad de gestión del personal que labora en la institución y ampliar el mercado geográfico.
- **Solidez:** Ser una institución financiera con calidad de cartera de créditos, de fuentes de fondos y fortaleza patrimonial. Mantener indicadores de desempeño superior en el mercado.
- **Gente:** Seleccionar, entrenar y desarrollar al personal de la institución mediante la actitud positiva, compromiso, integración, orgullo de formar parte de la Optima Servicios Financieros y superar las metas.
- **Calidad:** Agregar valor a los clientes y relacionados de la institución, por medio de procesos eficientes, cumplimiento de políticas, conveniencia, metodología y esquema de precios.
- **Conocimiento de los clientes de Optima:** Conocer las necesidades financieras, el entorno, la vulnerabilidad, oportunidades, riesgos y análisis de créditos. Manteniendo la calidad de la cartera.

### Misión

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

### Visión

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

### Valores

- Liderazgo
- Transparencia
- Respeto
- Excelencia
- Responsabilidad
- Innovación
- Trabajo en Equipo.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Optima Servicios Financiero tiene un nivel de desempeño favorable, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El 14 de diciembre de 2018 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acuerda aumentar el capital social por un monto de \$500,400, de tal forma que, al 31 de diciembre de 2018, el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 3,97 millones.

A la fecha, Optima tiene 3 accionistas personas jurídicas:

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas	Número de acciones	% de Participación
Prospero Microfinanzas Fund Es, S.A.	14,415	36%
Lake Stone Group, Inc.	14,415	36%
Rockmont Investments, S. A.	10,935	28 %
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>39,765</b>	<b>100%</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

## Principales Accionistas

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

Sociedad propiedad de Gustavo Enrique Simán Daboub, Fundador y Presidente de Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. Previo a fundar Optima, Gustavo trabajó como Director Asociado de Banca de Inversión en Financo, Inc. en la ciudad de Nueva York, EE. UU. y antes como Director Asociado en el fondo de capital de riesgo GB Merchant Partners, LLC en Boston, Massachusetts. Anteriormente se desempeñó como Director Comercial de Industrias St. Jack's S.A. de C.V., empresa textil, manufactura y retail líder en Centro América. Gustavo posee un MBA de Harvard Business School y un BA de North Carolina State University donde obtuvo el reconocimiento de "Highest Distinction Achievement Award" como el mejor graduado.

Gustavo es también Fundador y Presidente de Providencia Solar S.A. de C.V., empresa generadora de energía eléctrica con tecnología solar fotovoltaica que actualmente se encuentra desarrollando una planta de 100 Megavatios en El Salvador. También es Fundador y Presidente de ALMAVAL, S.A. de C.V. empresa de desarrollo inmobiliario en el segmento de vivienda de interés social, oficinas corporativas y comerciales.

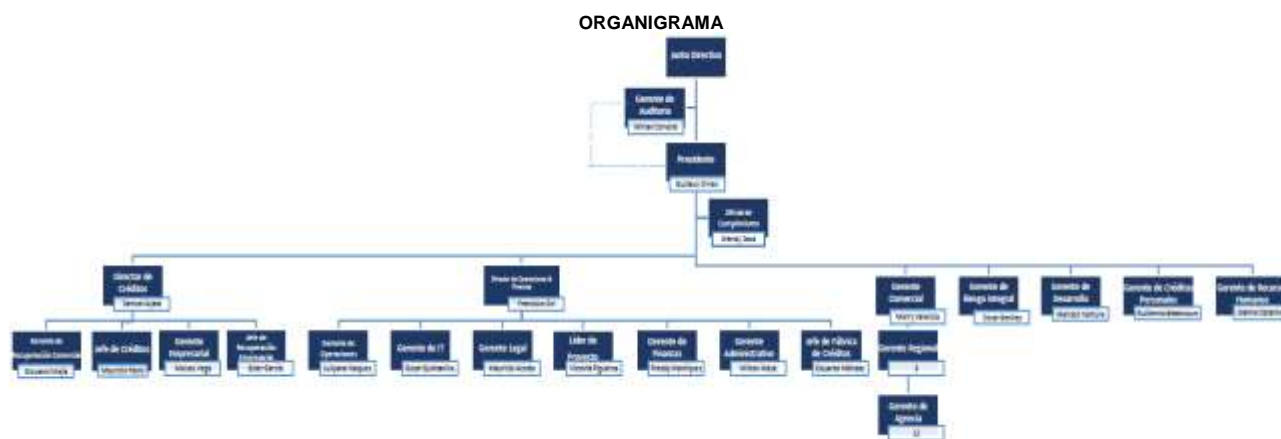
- **Lakestone Group Inc,**

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

- **Próspero Microfinanzas Fund, ES, S.A.**

Próspero está designado a traer fortalezas regionales a diversas partes de América Latina que carecen actualmente de instituciones de alto rendimiento en microfinanzas bien establecidas (IMF). Próspero fue formado por Grassroots Capital Management y Bolivian Investment Management (BIM) con el propósito de hacer inversiones de capital y similares en las IMF en fase inicial e intermedia de América Latina y el Caribe. El fondo tiene el doble objetivo de proporcionar un retorno financiero competitivo a sus inversores y contribuir a un impacto social positivo para los clientes de microfinanzas a través de sus inversiones en cartera. El fondo tiene previsto alcanzar sus objetivos, centrándose en las IMF dedicados a servir a los mercados de microfinanzas menos penetrados y poblaciones no bancarizadas o insuficientemente atendidas, y el trabajo con las IMF participadas para mejorar su gestión del desempeño social y mejorar su capacidad de medir e informar sobre el desempeño social.

Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V., a diciembre de 2018 cuenta con la siguiente estructura para la administración del riesgo:



Fuente: Optima Servicios Financieros

Optima Servicios Financieros cuenta con una estructura organizativa en función de gestionar los riesgos identificados en sus operaciones y la mitigación de los mismos, esto se realiza a través de su Junta Directiva quien ha delegado la función de Gestión Integral de los Riesgos a la Unidad de Riesgos, la cual es una unidad técnica que funciona de manera independiente del resto de áreas de la institución, por lo tanto no realiza, procesa, ni aprueba transacciones; su función primaria es la adecuada medición, valoración y monitoreo de las exposiciones de riesgo.

### Junta Directiva

Optima Servicios Financieros S.A de C.V durante la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día ocho de mayo de 2018 y, establecido en el acta número veinticinco (25), se acuerda el nombramiento de la nueva junta directiva para un periodo de tres años a partir de su inscripción en registro de comercio.

#### JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Gustavo Enrique Javier Simán Daboub
Director Vicepresidente	José Andrés Tesak Juhasz
Director Secretario	Álvaro Ernesto Guatemala Cortez
Primer Director	Sergio Rolando Pereira Salas
Segundo Director	Bessie Concepción Pinto de Majano
Tercer Director	Santos Napoleón Mejía Custodio
Cuarto Director	René Mauricio Narváez Hinds

Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

#### Plana Gerencial

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

#### PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Presidente	Gustavo Simán
Director de Operaciones y Finanzas	Francisco Sol
Director de Créditos	Samuel Ayala
Gerente Financiero	Fredy Henríquez
Gerente de Recursos Humanos	Joanne Casanova
Gerente de Sistemas	Oscar Quintanilla
Gerente de Operaciones	Jullyana Vásquez
Gerente de Auditoría Interna	Ana Corvera
Gerente Legal	Mauricio Acosta
Gerente de Desarrollo	Marcelo Ventura
Gerente de Créditos Personales	Guillermo Betancourt
Gerente de Comercialización	Merry Valencia
Gerente de Riesgos Integrales	Oscar Benítez
Gerente de Administración	Milton Meza
Gerente Empresarial	Moisés Vega
Gerente de Recuperación	Giovanni Mejía

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

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

#### Comité de Riesgos

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

#### Comité de Auditoría

El papel fundamental del comité de auditoría consiste en asesorar y prestar ayuda especializada al consejo de administración en todo aquello que tenga que ver con los procesos de control interno, elaboración de información financiera de la sociedad y su comunicación a terceros, así como también debe brindar informe financiero y fiscal sobre el cumplimiento de normas políticas, leyes fiscales entre otros.

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

- Auditoría Interna. La unidad de auditoría interna tiene total independencia al consejo de administración y actúa de oficio en la realización de auditorías documentales y de campo a nivel de las agencias, fiscal y financiera, así como de las diferentes áreas de la compañía.
- Auditoría Externa. Este es una unidad que se instala dos veces por año para realizar una evaluación integral e interdependiente de la situación económica financiera, fiscal, así como también una revisión exhaustiva de los diferentes instrumentos de control sobre políticas de crédito, políticas de control interno, políticas contables y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar el desarrollo de la entidad que ayude a mitigar los riesgos adyacentes.

#### Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación al Terrorismo

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

#### Comité de Recuperación de Mora

Tiene como objetivo dar seguimiento de los casos de recuperación, así como definir la estrategia, meta semanal de recuperación para agencias y gestores de cobro. En dicho comité también se realizan propuestas de modificación a la

política de crédito, refinanciamientos, condonaciones; en el cual participan la Dirección de Negocios, Supervisores Metodológicos, Coordinador Empresarial, Jefe de Recuperaciones.

### **Comité de Créditos**

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

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Optima tiene un nivel de desempeño bueno, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

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

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

### **FODA**

#### **Fortalezas**

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

#### **Oportunidades**

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

#### **Debilidades**

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

#### **Amenazas**

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

## **Estrategia y Operaciones**

---

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

- Consolidar la organización.
- Crear Crecimiento sostenible.
- Triplicar la cartera de Créditos.
- Lograr Cobertura nacional de agencias.
- Lograr apertura de 14 agencias.
- Mantener calidad y sanidad de cartera de créditos.
- Convertirse en una institución Financiera Regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, inicio 2017.
- Ofertar nuevos productos financieros y servicios como la Plataforma móvil y la Línea Verde para proyectos ecológicos.

Dentro de los objetivos estratégicos planteados por Optima Inversiones están:

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

### **Productos y actividades de intermediación financiera.**

#### **1. Colocación de Préstamos:**

- **Créditos para la Microempresa:** Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas hasta US\$ 15,000.00 y con ventas anuales hasta US\$ 121,319.40 orientadas a financiar necesidades de las microempresas ya sea para ampliación, compra de materia prima, adquisición de activo fijo, o para la inversión que desee a pequeña escala.
- **Créditos para Pequeña Empresa:** Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a empresas con ventas que oscilan desde \$121,319.40 hasta US\$ 1.21 millón al año y un monto hasta US\$ 75,000.00, ya sea para capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo, compra de vehículos, traslado y consolidación de deudas, compra y adecuación de local, entre otros.
- **Créditos para Mediana Empresa:** Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a empresas que oscilan el nivel de ventas de US\$ 1.21 millón hasta US\$ 7.00 millones al año, ya sea para capital de trabajo, adquisición de maquinaria y equipo, compra de vehículos, traslado y consolidación de deudas, compra y adecuación de local, entre otros.
- **Créditos para Agropecuarios:** Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar inversiones en explotaciones agropecuarias y agroindustriales, incluyendo capital de trabajo, maquinaria, equipo, construcciones, adquisición de terrenos para uso productivo y consolidación de deudas.
- **Créditos Hipotecarios:** Son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar vivienda nueva o usada, compra de terreno para construcción de vivienda, remodelaciones, construcciones, ampliaciones, traslado de hipotecas.
- **Créditos de Consumo:** Son todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales, cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros.
- **Créditos para adquisición de vehículos:** A través de su programa "optima-asiste" y el convenio pactado con Yamaha y Keeway, se brindará el servicio de financiamiento para adquisición de vehículos con beneficios de asistencia, mantenimiento y GPS; asimismo, el financiamiento de las motocicletas es un proceso accesible con tasas competitivas.

#### **2. Factoraje**

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

#### **3. Pago de subsidio al gas**

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



## **Análisis cuantitativo**

El análisis financiero se ha realizado con base en los estados financieros auditados a diciembre de 2013-2018. Cabe señalar, tras la adquisición del 100% de las acciones de Finca Microfinanzas. S.A. de C.V. Los estados financieros a partir de diciembre 2016 son consolidados. Hasta 2018, cuando se realiza la venta de la institución mencionada anteriormente, presentando información auditada a 2018 únicamente con cifras de Optima Servicios Financieros S.A de C.V.

## **Administración de Riesgos**

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

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

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

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

## **Estructura del activo**

Los activos de Optima Servicios Financieros ascienden a US\$44.92 millones al 31 de diciembre de 2018, creciendo un 10.66% en comparación a diciembre de 2017. El incremento se debe al aumento de los créditos otorgados en US\$4.30 millones (+13%), así como un mayor número de cuentas por cobrar y pagos anticipados por US\$437.6 miles, que impulsaron el buen desempeño de los activos y, además, soportaron la disminución de los fondos disponibles (-US\$627 miles).

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES US\$)**

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fondos disponibles	0.96	2.32	3.04	4.29	3.66
Préstamos netos	8.64	13.74	27.13	33.05	37.34
Otros activos	0.25	0.86	2.34	1.85	2.53
Activo fijo	0.74	0.69	0.81	1.41	1.39
<b>Total Activo</b>	<b>10.60</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

## **Riesgo Crediticio**

Es un riesgo financiero de pérdida por pagos atrasados, parciales o totales, que prolongan o aumentan su cartera inactiva, o la simple posibilidad de no-pago en segmentos, líneas o rubros de su cartera de préstamos, independiente de sus causas. El comité de riesgos 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, 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.

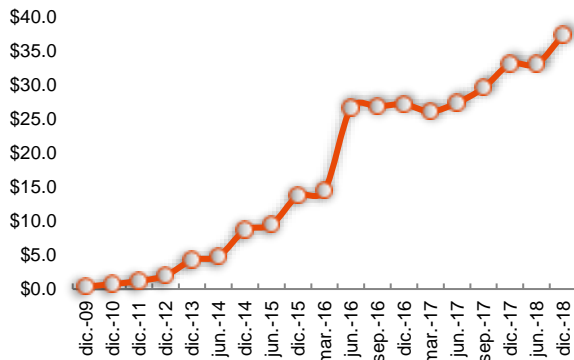
## **Análisis de cartera**

A la fecha de análisis la cartera de créditos bruta de la institución suma US\$38.15 millones aumentando un 13% en comparación a los créditos otorgados en 2017. La cartera se encuentra conformada en un 66.8% por préstamos de largo plazo, mismos que aumentaron en US\$8.44 millones. Por su parte, los créditos a corto plazo mostraron una reducción de US\$3.8 Millones, equivalente a un decrecimiento del 24.3%.

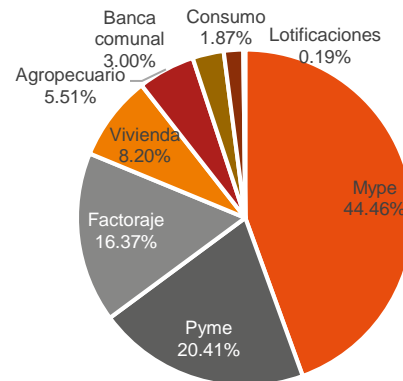
En cuanto al destino de los créditos, las actividades que observaron una mayor demanda fueron: las PYME y la Banca Comunal con tasas de crecimiento interanual del 40.1% y 29.1%, respectivamente.

Al analizar la concentración de la cartera, los 100 principales clientes tienen una participación de 34.79% del total de créditos, manteniéndose igual en comparación al periodo anterior. En cuanto a la concentración por destino, la institución muestra que los préstamos otorgados a la micro, pequeña y mediana empresa conforman el 64.87% del total de la cartera, seguido por los servicios de factoraje con un 16.37% y vivienda con el 8.20% del total de créditos, el 10.47% restante corresponde a otro tipo de créditos.

**EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (MILLONES US\$)**



**CARTERA POR ACTIVIDAD DE SERVICIO**

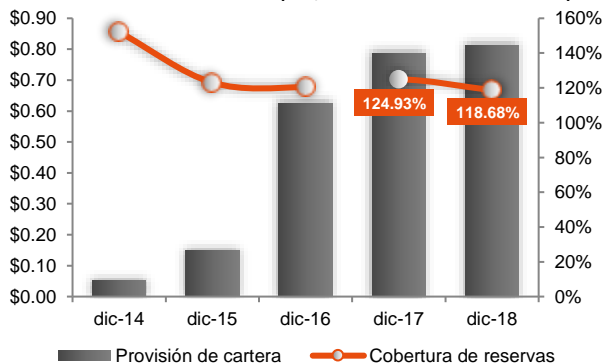


Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

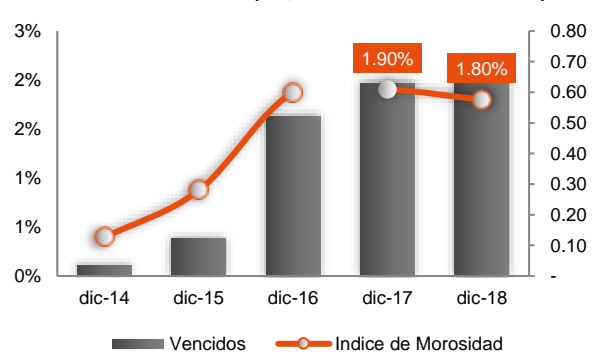
Al 31 de diciembre de 2018, Optima S.A registró US\$684 miles en préstamos con condición de "vencidos", un incremento del 8.81% en comparación a diciembre de 2017, generando una mayor provisión de cartera hasta alcanzar el monto de US\$811.76 miles, equivalente a 3.37% más que en el periodo pasado; por lo anterior la cobertura de reserva fue de 118.68%, menor al 124.93% del periodo pasado.

Sin embargo, el índice de morosidad fue de 1.80%, menor 0.10 pp respecto a diciembre de 2017. Además, Óptima cuenta con una cartera pignorada de US\$6.23 millones, equivalente al 17% del total de la cartera de créditos.

**COBERTURA DE RESERVA (US\$ MILLONES / PORCENTAJE)**



**ÍNDICE DE MOROSIDAD (US\$ MILLONES / PORCENTAJE)**



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Pasivos/Fondeo

Por su parte, los pasivos de la institución ascienden a US\$38.45 millones, mayor en US\$3.9 millones (+11.3%) respecto de diciembre 2017, cabe mencionar que los pasivos están conformados en un 89.99% por los préstamos adquiridos por Óptima, de los cuales el 65.6% se encuentran constituidos por préstamos en condición de largo plazo y que ascienden a \$22.7 millones, con un incremento interanual de \$5.4 millones, el resto de los pasivos corresponde a títulos de emisión propia, las cuentas por pagar, las provisiones y retenciones que posee la institución.

**ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILLONES US\$)**

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Préstamos	7.82	13.93	26.50	32.50	34.60
Títulos de emisión propia	-	-	-	1.00	2.03
Otros pasivos	0.16	0.36	1.55	1.06	1.82
<b>Total pasivo</b>	<b>7.99</b>	<b>14.29</b>	<b>28.05</b>	<b>34.56</b>	<b>38.45</b>

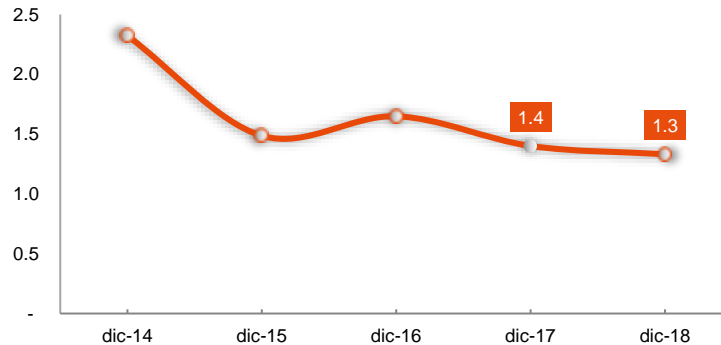
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

El comité de riesgos también asume las funciones de un Comité de Activos y Pasivos a fin de siempre contar con 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. Evaluando el riesgo de liquidez, por medio de la revisión de la posición de liquidez y proyecciones de corto plazo, estudiando las posibles necesidades de fondo y los precios en los que se incurren, además, se realizan una constante revisión y perfeccionamiento de metodologías para analizar el riesgo de liquidez

El índice de liquidez del periodo fue de 1.3 veces, menor al índice de 1.4 veces que se obtuvo en el periodo pasado, la reducción en los niveles de liquidez se debe a la menor cantidad de fondos disponibles, y la reducción de créditos otorgados para el corto plazo, que en conjunto disminuyeron en US\$4.6 millones. Asimismo, los pasivos corrientes también presentaron una reducción de US\$2.4 millones, siendo menor a la reducción de los activos corrientes.

ÍNDICE DE LIQUIDEZ HISTÓRICO (VECES)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Patrimonio

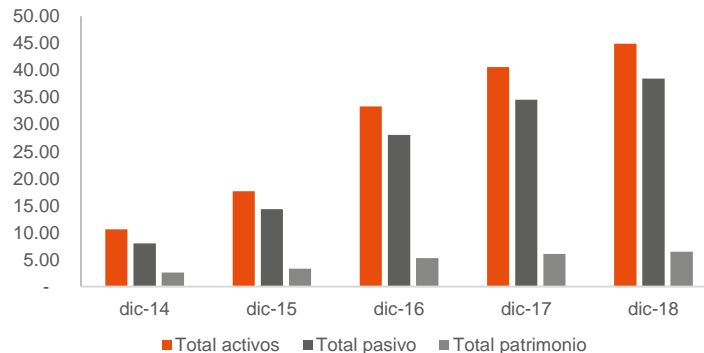
El patrimonio de la institución tuvo dos aumentos de capital durante el corriente año (2018) el primero en junio por US\$288 miles, por la capitalización del superávit por revaluación y un segundo aumento por US\$500.40 miles en diciembre de 2018, por aporte para aumentar el capital social. Además, para cumplir con la regulación establecida para la composición de la reserva legal, está se incrementó en \$129 miles respecto al periodo anterior. Mientras que, los resultados por aplicar se redujeron en US\$293.9 miles.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Capital social pagado	2.50	3.19	3.19	3.19	3.98
Reservas de capital	0.02	0.02	0.05	0.10	0.22
Resultados por aplicar	0.10	0.11	2.05	2.28	2.27
Superávit en adopción NIIF			-	0.08	-
Revaluaciones de activos			-	0.39	-
<b>Patrimonio Total</b>	<b>2.61</b>	<b>3.32</b>	<b>5.29</b>	<b>6.04</b>	<b>6.48</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)

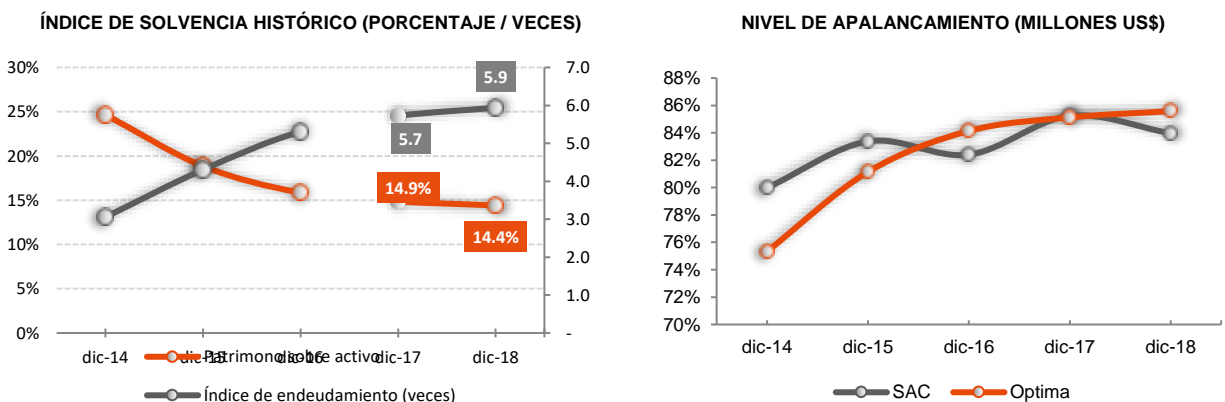


Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Los indicadores de solvencia se mantuvieron estables a pesar del incremento de préstamos adquiridos por la institución, mientras que los dos aportes de capital registrados durante el año 2018, permitieron elevar el patrimonio y mejorar levemente el nivel de endeudamiento patrimonial y el ratio de patrimonio sobre activos.

El nivel de apalancamiento de óptima se encuentra por encima de lo que presentaron en promedio las cuatro instituciones reguladas por la SSF, con un nivel de 85.6% contrastada con un 84%, respectivamente. Requiriendo utilizar un mayor nivel de deuda para financiar los activos, en comparación que el promedio del sector



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

Al 31 de diciembre los ingresos obtenidos durante el periodo ascienden a US\$11.88 millones, mayor en US\$3.47 millones (+41.3%) respecto de diciembre de 2017. Los ingresos de operación se vieron beneficiados por el aumento del 13% de la cartera de préstamos, debido a un mayor cobro de intereses devengados, los cuales se incrementaron \$720.4 miles en comparación al periodo pasado. De igual manera, el ingreso se vio impactado por la ganancia de capital obtenida por la adquisición de Finca Microfinanciera S.A de C.V por un monto de US\$2.02 millones.

### INGRESOS DEL PERIODO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Operacionales de Intermediación	1.55	2.58	8.24	8.12	8.51
Otras Operaciones	0.18	0.35	0.60	0.12	0.84
No Operacionales	-	-	0.11	0.17	2.52
<b>Ingreso total</b>	<b>1.73</b>	<b>2.93</b>	<b>8.94</b>	<b>8.41</b>	<b>11.88</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por el lado de los costos y gastos, estos ascendieron a US\$9.4 millones, cifra superior en US\$1.2 millones (+14.6%) en comparación con diciembre de 2017; donde los costos de operaciones de intermediación presentaron el incremento de mayor magnitud en US\$974.34 miles, consecuencia del incremento del pago de intereses de los nuevos créditos adquiridos, además del incremento interanual de US\$306.51 miles en gastos generales. Por otra parte, se observa una moderada reducción en los por remuneraciones de funcionarios y empleados (-US\$193.9 miles).

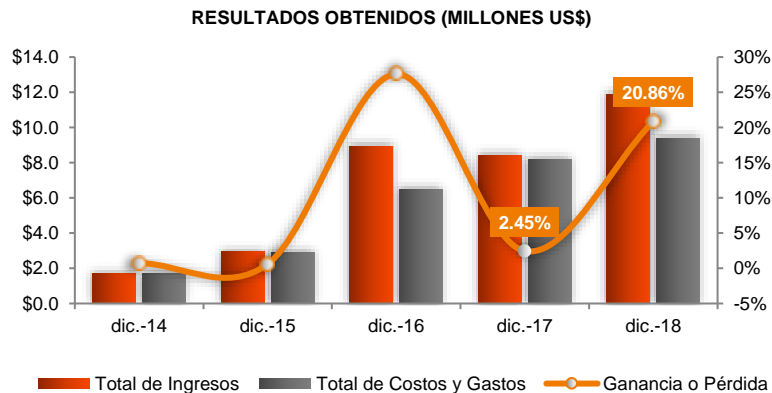
### COSTOS Y GASTOS DEL PERIODO (MILLONES DE US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Costos de operaciones de intermediación	0.38	0.91	2.09	2.53	3.50
Gastos de funcionarios y empleados	0.68	1.07	3.15	3.09	2.90
Gastos generales	0.54	0.68	0.92	2.22	2.53
Depreciaciones y amortizaciones	0.07	0.08	0.13	-	-
Gastos no operacionales	0.02	0.11	0.10	0.11	-
Impuesto sobre la renta	0.03	0.06	0.09	0.25	0.47
<b>Total costos y gastos</b>	<b>1.71</b>	<b>2.91</b>	<b>6.48</b>	<b>8.20</b>	<b>9.40</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

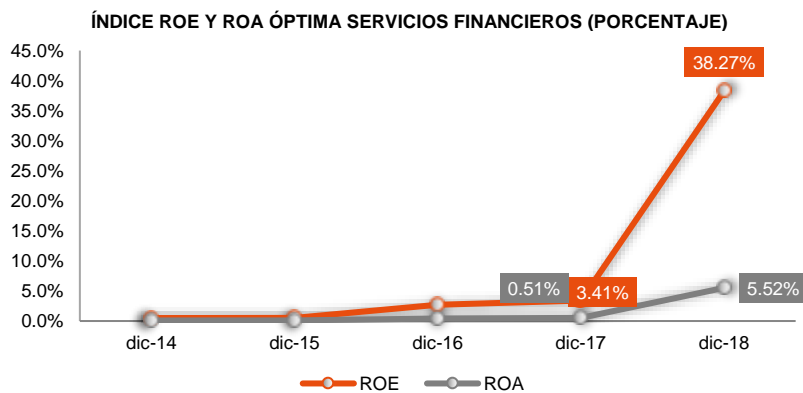
Producto de lo anterior, Óptima presentó a diciembre de 2018, una utilidad operacional de US\$510.20 miles producto principalmente de la ganancia de capital realizada en el periodo (US\$2.02 millones), por lo que la utilidad neta alcanzará los US\$2.48 millones, muy superior a los US\$206.15 miles que se obtuvieron en diciembre de 2017.

Cabe destacar, que, a pesar del buen desempeño de los ingresos, el margen de utilidad neta ha mostrado un comportamiento poco estable durante los últimos cinco años, esto debido al comportamiento de los costos de intermediación los cuales se ven afectados por el incremento del pago de intereses.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

El aumento en los niveles de utilidad neta impactó los indicadores de rentabilidad al observar una amplia mejora cuando son comparados interanualmente; en especial el retorno sobre patrimonio que presenta una variación positiva de 34.85 p.p respecto al indicador obtenido en diciembre de 2017, mientras que el retorno sobre activos varió igualmente de manera positiva en 5.01 p.p. Actualmente estos indicadores fueron de 38.27% y de 5.52% respectivamente.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### **Riesgo Operativo**

El riesgo de pérdida por fallas humanas, deficiencias en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, transmisión o almacenamiento de datos, falta de controles de calidad que no aseguren la fiabilidad, integridad y calidad de la información ingresada al sistema. El riesgo operacional incluye:

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

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

- Revisión de los informes de auditoría y otros mecanismos de control interno
- Seguimiento a posibles señales de fraude interno o de riesgo de integridad
- Revisión de procedimientos y riesgos del sistema de información, en la confiabilidad del ingreso de datos, seguridad y respaldo de la información, protección contra virus y daños al sistema y equipos.
- Revisión de la ejecución mensual del gasto administrativo y operativo desde la última auditoría externa.
- Revisión de procesos en la administración de RRHH que reduzcan productividad o eficiencia del personal, lo desincentiven o incrementen su rotación.
- Revisión procesos y procedimientos en el análisis, evaluación, aprobación, formalización, desembolso, seguimiento y recuperación de créditos.

### **Riesgos Estratégicos**

Es la probabilidad de pérdida de rentabilidad y competitividad que amenaza con reducir la participación de mercado de la institución a niveles no deseados o contrarios a su estrategia y planes. Este riesgo incluye:

- Riesgo de Gobernabilidad: que es la probabilidad de pérdida por omisiones, inadecuaciones o contradicciones en la visión, estrategia y liderazgo de la institución.

- Riesgo de Reputación o de Imagen: que es la probabilidad de pérdida que surge de la insatisfacción de clientes y/o empleados que generan opinión negativa hacia la institución.
- Riesgos Externos: Se refiere a todos los riesgos externos, políticos, naturales, sociales y tecnológicos, incontrolables.

Las responsabilidades específicas para la gestión de riesgos estratégicos incluyen:

- Monitoreo y seguimiento a la posición de OPTIMA en el mercado de microcréditos en el país y análisis de la competencia.
- Revisión y medición de avances y tropiezos del cumplimiento del Plan Estratégico de Optima Servicios Financieros, así como de las acciones tomadas para su corrección.
- Diseño y seguimiento de indicadores de penetración y desarrollo de nuevos productos
- Revisión de políticas y procedimientos (o falta de) en el área de Adquisiciones y Contrataciones, Revisión de políticas y procedimientos (o falta de) en temas laborales, fiscales, de seguridad social y otros que pueden exponer a la Institución a riesgos legales y de cumplimiento.

## Resumen de la Emisión

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	Optima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	<b>PBOPTIMA1</b>
Clase de Valor	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por OPTIMA SERVICIOS FINANCIEROS, S.A. de C.V por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5,000,000.00).
Plazo de la emisión	El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil (16 de diciembre de 2016), dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Garantía de la Emisión	En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estarán garantizados con: Cartera de préstamos otorgados por Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido.
Destino de los recursos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
Prelación de pagos	En caso de que Optima 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: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

## Características de los Instrumentos Clasificados

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

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: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos desde 15 días hasta 3 años. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, Optima 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. La negociación de la emisión fue en oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensuales, trimestrales, semestrales o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago. El capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además, un interés del 5.00% anual sobre la cuota correspondiente a capital.

### Garantía de la Emisión

En el momento de la emisión, cada uno de los tramos del Papel Bursátil estarán garantizados con: 1) Cartera de préstamos otorgados por Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido.

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

- Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A1".
- Por un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión.
- La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.

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

La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos será suscrito por el Representante Legal, el Gerente Financiero, el Notario y el Auditor Externo.

#### ***Destino de los recursos***

Los fondos obtenidos por la negociación de esta emisión son utilizados por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

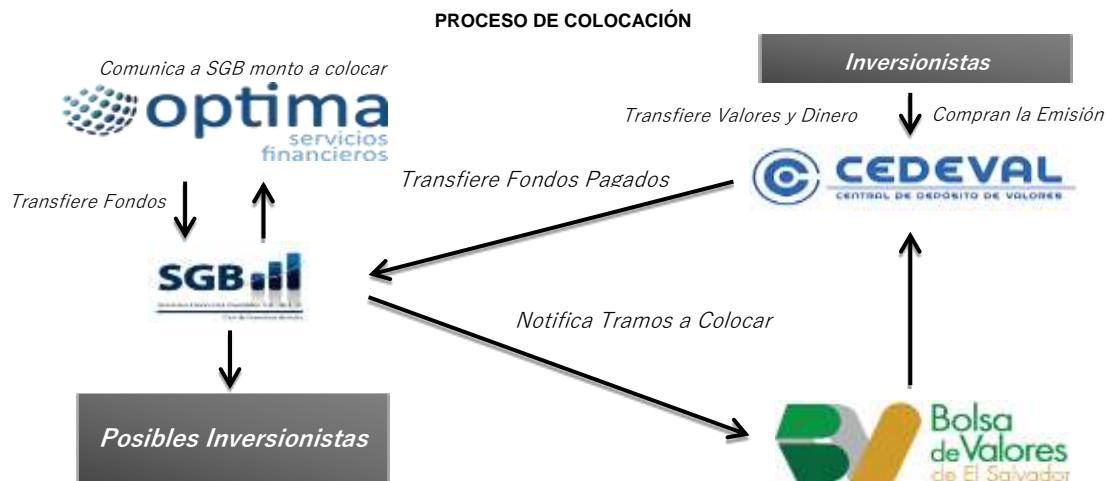
#### ***Descripción del Proceso de Colocación***

El proceso de colocación da inicio desde el momento en que Optima Servicios Financieros requiere una fuente de financiamiento con el objetivo de incrementar su capital de trabajo. En ese sentido, la entidad financiera determina la modalidad para financiarse, así como el monto que requiera colocar; lo cual se comunica a Servicios Generales Bursátiles (SGB), Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Luego SGB, realiza el mercadeo del tramo a colocarse con sus clientes y con las demás casas de corredoras, de acuerdo con las características informadas por Optima Servicios Financieros. Posteriormente, ocho días hábiles antes de cualquier negociación de Papel Bursátil, se informa a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Bolsa de Valores del tramo a colocar, y como último paso se realiza la colocación en un plazo determinado y se realiza la liquidación de la negociación, procediendo entonces a recibirse los fondos producto de la colocación.

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

#### ***Custodia y Depósito***

La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta está depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

### **Análisis de la Garantía Otorgada por el Emisor**

A continuación, se presenta el análisis de la cartera de préstamos de Optima, que se encuentra como garantía de la emisión. Es importante destacar que es deber de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) dar seguimiento a la situación de las garantías que amparen la emisión, esto con el fin de ser transparentes con el mercado de valores y con los inversionistas. En ese sentido, es importante mencionar que la Superintendencia establece la regulación para el manejo de la garantía de las emisiones de certificados de inversión<sup>1</sup>.

#### **Mecanismo de respaldo de los créditos a utilizarse en la emisión**

Con respecto al respaldo de la emisión, en cumplimiento de lo requerido por la Normativa; la institución adquiere el compromiso de mantener las siguientes características de su cartera:

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

La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos será suscrito por el Representante Legal, el Gerente Financiero, el Notario y el Auditor Externo.

#### **Evolución de la Cartera Categoría "A1" de Optima Servicios Financieros**

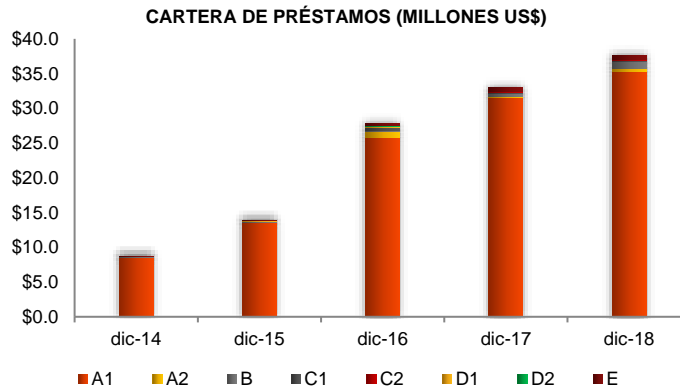
Desde diciembre de 2014, los créditos en categoría "A1" de Óptima mantienen una participación superior al 90% del total de la cartera, a diciembre de 2018 la participación fue del 93.90%, correspondiente a un monto de US\$35.30 millones en

<sup>1</sup> RCTG-32/2010: Regulaciones para el manejo de las emisiones de valores de deuda cuando esta sea constituya con préstamos hipotecarios. [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)



créditos otorgados. Cabe destacar que según la normativa NCB-022 se consideran como créditos de tipo “A1” aquellos que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a 14 días.

A la fecha de análisis el valor total de la emisión se encuentra respaldada hasta 564% por créditos de categoría “A1”, mientras que el saldo de la emisión que se encuentra actualmente en el mercado, es respaldado hasta 896% por los créditos de dicha categoría.



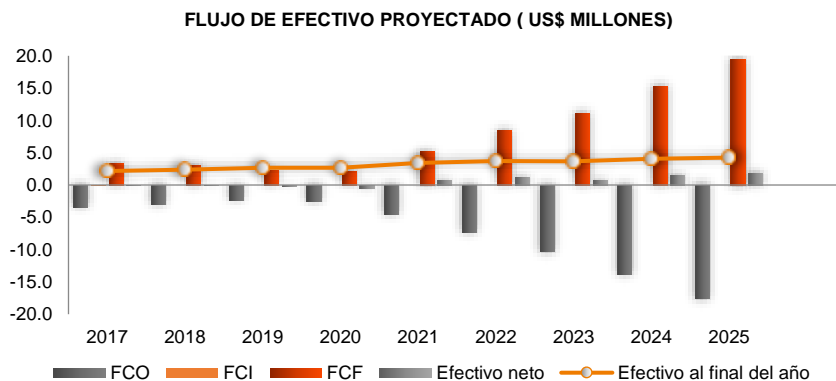
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Proyecciones financieras

Al analizar las proyecciones de acuerdo con la metodología de PCR, el emisor muestra adecuados niveles de liquidez, solvencia y cobertura de intereses, los cuales se consideran razonables y que afecte el desempeño financiero de Optima Servicios Financieros.

Optima Servicios Financieros sustenta sus ingresos proyectados a través de los intereses, comisiones y honorarios inherentes a la colocación de préstamos, proyectando un crecimiento interanual promedio en 15.0% y equivalente aproximadamente al 92% del total de ingresos.

De acuerdo con el modelo establecido, los ingresos totales son suficientes para cumplir con los costos proyectados que provienen de los intereses de fondeo que incluyen los préstamos de las instituciones financieras, así como la emisión, la reserva de saneamiento y comisiones por desembolsos, entre otros. La necesidad de efectivo generado en las actividades de operación (FCO), naturalmente propiciada por la demanda afectivo de la colocación de créditos, proyecta crecer a un promedio durante la vigencia de la emisión en 13.5%. Para suplir lo anterior, Optima Servicios Financieros contempla el financiamiento por medio de tres fuentes de fondeo, por medio de préstamos con instituciones financieras, incrementos en el patrimonio y emisión de papel bursátil. Respecto a esta última fuente, estará compuesta en uno o varios tramos hasta un monto total de US\$ 5 millones.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

## Estados Financieros

### BALANCE GENERAL (MILLONES DE US\$)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fondos disponibles	0.96	2.32	3.04	4.29	3.66
Préstamos	8.64	13.74	27.13	33.05	37.34
Otros activos	0.25	0.86	2.34	1.85	2.53
Activo fijo	0.74	0.69	0.81	1.41	1.39
<b>Total activos</b>	<b>10.60</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>
Préstamos	7.82	13.93	26.50	32.50	34.60
Otros pasivos	0.16	0.36	1.55	1.06	1.82
Títulos de Emisión propia	-	-	-	1.00	2.03
Deuda subordinada	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>7.99</b>	<b>14.29</b>	<b>28.05</b>	<b>34.56</b>	<b>38.45</b>
Capital social pagado	.50	3.19	3.19	3.19	3.98
Reservas de capital	0.02	0.02	0.05	0.10	0.22
Resultados por aplicar	0.10	0.11	2.05	2.28	2.27
Superávit en Adopción NIIF	-	-	-	0.08	-
Revaluaciones	-	-	-	0.39	-
Participación Minoritaria	-	-	-	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.61</b>	<b>3.32</b>	<b>5.29</b>	<b>6.04</b>	<b>6.48</b>
<b>TOTAL Pasivo + Patrimonio</b>	<b>10.60</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>Total de ingresos</b>	<b>1.73</b>	<b>2.93</b>	<b>8.94</b>	<b>8.41</b>	<b>11.88</b>
Captación de recursos	0.35	0.81	2.08	2.53	3.50
Saneamiento de activos de intermediación	0.04	0.10	0.47	-	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.34</b>	<b>2.02</b>	<b>6.39</b>	<b>5.88</b>	<b>8.37</b>
Gastos de funcionarios y empleados	0.68	1.07	3.15	3.09	2.90
Gastos generales	0.54	0.68	0.92	2.22	2.53
Depreciaciones y amortizaciones	0.07	0.08	0.13	-	-
<b>Margen de operación</b>	<b>0.06</b>	<b>0.19</b>	<b>2.19</b>	<b>0.56</b>	<b>2.95</b>
Gastos no operacionales	0.02	0.11	0.10	0.11	-
<b>Margen antes de impuestos</b>	<b>0.04</b>	<b>0.07</b>	<b>2.10</b>	<b>0.45</b>	<b>2.95</b>
Impuestos directos	0.03	0.06	0.09	0.25	0.47
<b>Ganancia o perdida</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>2.00</b>	<b>0.21</b>	<b>2.48</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE US\$)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>Solvencia</b>					
Apalancamiento	75.34%	81.15%	84.14%	85.13%	85.59%
Patrimonio sobre activo	24.66%	18.85%	15.86%	14.87%	14.41%
Índice de endeudamiento (veces)	3.06	4.30	5.30	5.72	5.94
<b>Liquidez</b>					
Índice de Liquidez	2.32	1.49	1.65	1.40	1.33
<b>Calidad de activos</b>					
Índice de Morosidad	0.4%	0.9%	1.9%	1.9%	1.8%
Cobertura de reservas	152.2%	123.0%	120.5%	124.9%	118.7%
Índice de Morosidad SAC	4.4%	4.4%	3.3%	3.7%	3.7%
Cobertura de Reservas SAC	100.2%	111.2%	106.6%	93.8%	110.8%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	0.49%	0.53%	2.68%	3.41%	38.27%
ROA	0.12%	0.10%	0.43%	0.51%	5.52%
ROE SAC	-1.12%	-6.60%	-13.03%	2.80%	4.53%
ROA SAC	-1.50%	-2.63%	-2.17%	0.47%	0.57%
<b>Márgenes</b>					
Margen de intermediación bruta	75.42%	64.92%	74.64%	68.82%	54.69%
Margen bruto	77.92%	69.08%	71.48%	69.90%	67.53%
Margen de operación	3.67%	6.37%	24.54%	6.68%	28.18%
Margen neto	0.74%	0.60%	27.58%	2.45%	20.86%

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Con información financiera correspondiente a:	Clasificación otorgada	Perspectiva
<b>A partir del 30 de junio de 2018</b>		
Corto plazo	N-2	Estable
Largo plazo	A-	Estable
<b>Del 31 de diciembre de 2015 al 30 de diciembre de 2017</b>		
Corto plazo	N-3	Estable
Largo plazo	BBB+	Estable

Fuente y 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.