

**Emisión de Papel Bursátil
Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V. – PBOPTIMA1**

Informe privado con estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2017. Empresa perteneciente al Sector Financiero de El Salvador. Comité Ordinario N° 20/2018		Fecha de Comité: 27/04/2018 San Salvador, El Salvador.
Gustavo López / Analista Titular	(503) 2266 9471	wvasquez@ratingspcr.com
Juan Fernando Díaz / Analista Soporte	(503) 2266 9472	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado (PBOPTIMA1) ¹	Clasificación	Perspectiva
Corto Plazo	N-3	Estable
Largo Plazo	BBB+	Estable

Significado de la Clasificación

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 BBB: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores 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.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "- ", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² 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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

"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

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de la Sociedad para el pago de sus obligaciones debido al constante crecimiento de su cartera crediticia. Asimismo, se observó un mejor desempeño en el margen de utilidad neto debido a la estrategia de orientar fondos a sectores más productivos.

Adicionalmente la emisión se encuentra respaldada por cartera de préstamos con categoría "A1" y una cobertura del 125% sobre el monto emitido.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Constante crecimiento en su cartera crediticia.** La cartera de créditos neta mostró una tasa de crecimiento de 66.63% durante los últimos cinco años. Interanualmente, la tasa de crecimiento obtenida fue de 20.51%. Esta serie de evoluciones en la cartera crediticia provocó un aumento interanual de 25.56% en los ingresos de intermediación. Cabe destacar que el aumento en la cartera crediticia se debe a su plan estratégico, el cual pretende alcanzar mayor participación dentro de los sectores productivos del mercado.
- **Evolución en el margen neto.** Ante el constante crecimiento de la cartera de créditos neta y al aumento en las tasas de interés activas, el margen neto ha incrementado interanualmente en 4.70 puntos porcentuales. Asimismo, los costos de intermediación han disminuido debido al decremento de las tasas de interés pasivas, contribuyendo al rendimiento financiero de la institución a la fecha de análisis. La estrategia de la institución para la colocación de créditos se orienta a sectores productivos como comercio, vivienda y consumo.
- **Respaldo de la emisión.** A diciembre de 2017, la emisión se encuentra respaldada con garantía de préstamos con categoría "A1" cuya suma deberá ser hasta por al menos el 125% del monto emitido. A la fecha de análisis, la garantía equivale a 29.08 veces de la emisión, cumpliendo por lo estipulado en el prospecto. Al mismo tiempo, en caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la categoría tipo "A1", Optima Servicios Financieros sustituirá los préstamos por otro u otros de iguales características a las del resto de la garantía.

¹ Metodología de clasificación de riesgo de bonos.

² 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 no auditados correspondientes al 31 de diciembre de 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.

Entorno Económico

Durante el primer trimestre de 2017, el PIB a precios constantes de El Salvador mantuvo similares condiciones respecto al período anterior, resultando en un crecimiento de 2.1% y fue levemente menor a lo mostrado al mismo período del año anterior (2.4%). De acuerdo con las perspectivas de crecimiento del BCR, el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.3% al cierre de 2017³. Cabe señalar, las proyecciones del BCR, prevén un ritmo de expansión económica para 2018 y 2019 en 2.5% y 2.6%, respectivamente.

En términos corrientes, el PIB Salvadoreño pasó de US\$ 6,660.3 millones en marzo de 2016 a US\$ 6,882.8 millones a marzo de 2017. El dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de comercio e industria manufacturera (siendo estas las de mayor aportación al crecimiento económico durante el periodo estudiado).

En términos de estructura, la mayor contribución al PIB a precios corrientes fueron las ramas de: a) Comercio, restaurantes y hoteles; b) Industria manufacturera y minas; y c) Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; en conjunto representan el 49.57% del total del PIB.

Resumen de la Emisión

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

Nombre del emisor	Optima Servicios Financieros, S.A de C. V.
Denominación	PBOPTIMA1
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 Óptima 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 intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

La negociación de la emisión será de 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.

³ Proyección realizada por el Banco Central de Reserva de El Salvador, correspondiente a valor esperado dentro del rango 2.3%.

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 representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estarán garantizados con: 1) Cartera de préstamos otorgados por Óptima 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.
- 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.

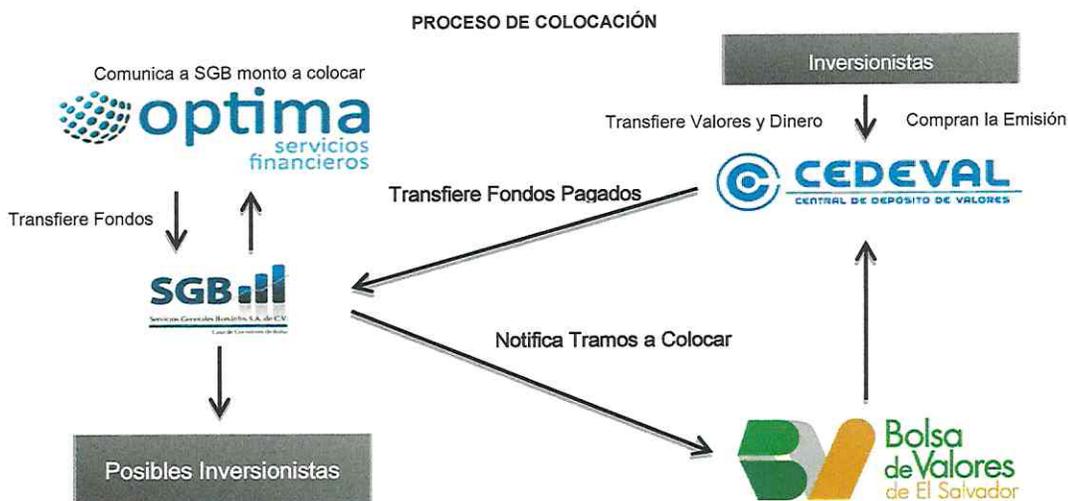
Destino de los recursos

Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

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.



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Custodia y Depósito

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

Evolución del Sector

El sector micro-financiero 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 250 sociedades registradas a febrero de 2012 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

El constante crecimiento de este sector se atribuye a dos causas principales: la primera, el enfoque de estas entidades a un nicho de mercado muy particular, enfocándose en microempresas, la población no bancarizada, así como participantes del sector informal de la economía; y segundo, que estas instituciones han apostado a la cobertura territorial que pueden brindar a zonas mucho más remotas, en las cuales la banca comercial tiene nula o poca presencia. Es por ello por lo que el sector micro-financiero se ha convertido en una pieza importante para la generación de nuevas oportunidades de negocios y empleos.

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito SAC de El Salvador está compuesto por 4 instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero SSF para captar fondos, otorgar créditos al público y son las siguientes:

SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO
Apoyo Integral, S.A.
Credicomer, S.A.
Constelación, S.A.
Multivalores, S.A.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos relevantes

- A agosto de 2017, Optima Servicios Financieros, realizó cambios en su estructura organizacional y cambios en el nombramiento de su equipo gerencial. Entre los cambios más importante destaca la creación de la Gerencia Empresarial, como dependencia de la Dirección de Negocios
- El 16 de diciembre de 2016, mediante asiento registral EM-0011-2016, se registró la emisión en el ente regulador PBOPTIMA1, por un monto de US\$ 5 millones a un plazo máximo de colocación a 120 meses.
- A partir del 28 de junio de 2016, Optima Servicios Financieros finalizó el proceso de adquisición de Finca El Salvador. Transacción consolidará a Óptima con activos por unos \$40 millones. La unión de ambas empresas representa crecimiento y rentabilidad para Óptima que tendrá 12 sucursales, con cobertura en todo el país, 300 colaboradores y cerca de 14,000 clientes.
- Con fecha 19 de mayo de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó en sesión No. 18/2016, Autorizar a la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomercer operar con el producto de captación de depósitos a la vista retirables por medio de cheques u otros medios.
- La Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo No.161 el 29 de octubre de 2015, que contiene La Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana, entrando en vigor el 13 de noviembre de 2015. La ley establece una contribución especial del 5% que recae sobre las ganancias netas iguales o mayores a \$500.0 dólares de los Estados Unidos de América, siendo estas ganancias obtenidas por cualquier persona jurídica, uniones de personas, sociedades irregulares de hecho, domiciliadas o no.
- El 13 de marzo de 2015, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó Autorizar la inscripción de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomercer, S.A., en el Registro de Entidades que Comercializan en Forma Masiva Pólizas de Seguros.

Análisis Cuantitativo

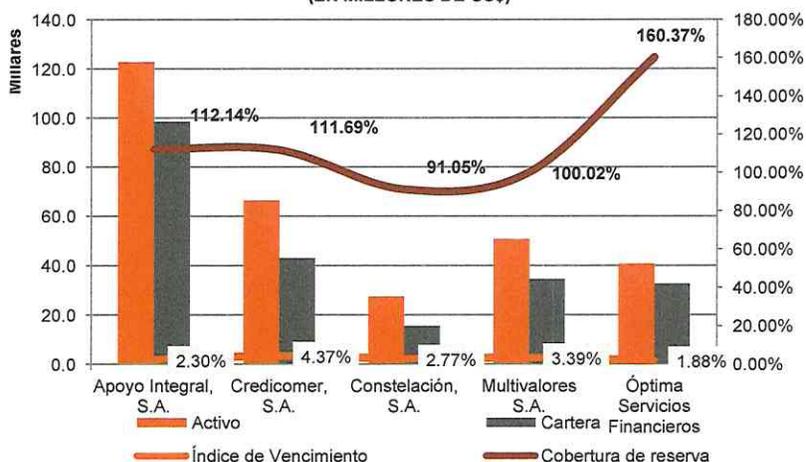
A la fecha de análisis, la Sociedad Apoyo Integral participa con el 45.90% del total de los activos del sistema SAC, seguido con el 24.83% Credicomercer, el 18.98% Multivalores y el 10.30% para Constelación.

DATOS COMPARATIVOS DE SAC A DICIEMBRE 2017 (MILES US\$)							
Institución	Activo	Patrimonio	Cartera	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	122,837	17,986	98,583	2.30%	112.14%	2.18%	15.01%
Credicomercer, S.A.	66,442	15,799	43,061	4.37%	111.69%	1.41%	6.10%
Constelación, S.A.	27,565	3,013	15,660	2.77%	91.05%	-1.25%	-8.02%
Multivalores S.A.	50,793	6,598	34,632	3.39%	100.02%	0.62%	4.54%
Óptima Servicios Financieros	40,752	5,597	32,699	1.88%	160.37%	1.32%⁴	9.60%⁵
SECTOR	267,637	43,396	191,937	3.21%	103.73%	0.74%	4.41%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico se observa el nivel de activos de las cuatro sociedades:

TAMAÑOS DE ACTIVOS, CARTERA DE PRÉSTAMOS Y COBERTURAS DE SAC A DICIEMBRE DE 2017 (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña de Optima Servicios Financieros

Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución financiera 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.

⁴ ROA: Utilidad neta/Activos totales

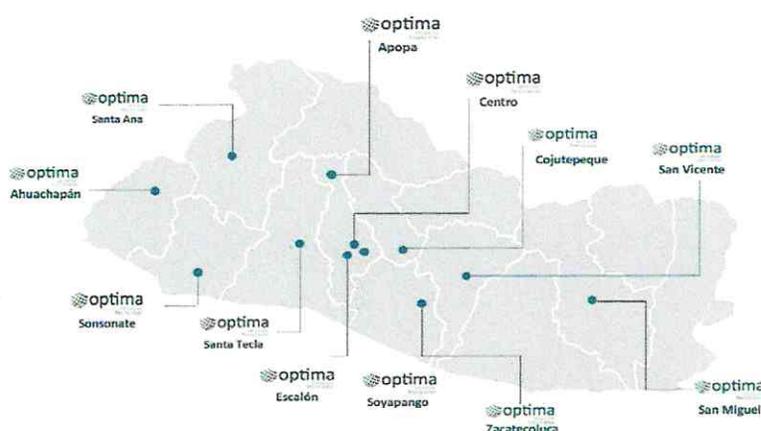
⁵ ROE: Utilidad neta/Patrimonio

Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. fue constituida como sociedad anónima el 30 de enero de 2009 bajo las leyes y jurisdicción de la República de El Salvador, con la denominación de Optima Inversiones, S.A. de C.V.

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 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 UD\$ 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 208 colaboradores para atender a un aproximado de 8,771 clientes. Los productos crediticios que ofrece Optima están orientados a financiar, en sus diversos componentes, capital de trabajo y adquisición de activo fijo, mejoramiento y ampliación de vivienda. Asimismo, de compararse con el Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito se ubica como la cuarta posición sobre el nivel cartera bruta por US\$40.75 millones.

MAPA DE ATENCIÓN A NIVEL NACIONAL



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Filosofía de la Organización

Dentro de la visión empresarial y modelo de negocio de Óptima Servicios Financieros se encuentran basados 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.

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

A la fecha de análisis la actual Junta Directiva, de la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al Número 59 del Libro 3451 del Registro de Sociedades, del Folio 201 al Folio 203. Fecha de inscripción, 14 de julio de 2015, electa para un período de tres años, el cual se conformaba de la siguiente forma:

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
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	Annabella Bahaia
Gerente de Desarrollo	Marcelo Ventura ⁶
Gerente de Comercialización	José Minero
Gerente de Riesgos Integrales	Mauricio Villa

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 la 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.

⁶ Plaza vacante a partir del 10 de febrero de 2017. A partir del 1 de septiembre de 2017, inicio a laborar el actual Gerente de Desarrollo.
www.ratingspcr.com

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.

Gestión del riesgo de la Emisión

Las actividades realizadas por la Sociedad están sujetas a las Leyes de la República de El Salvador y al Código de Comercio. Optima Servicios Financieros, S.A de C.V no puede garantizar que estas leyes, reglamentos y resoluciones se mantendrán sin eliminaciones o modificaciones por parte de las autoridades pertinentes. En el caso que los papeles bursátiles sean asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero, su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o solvencia de la Sociedad. La inscripción de los papeles bursátiles en Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. no implica igualmente certificación sobre la calidad de valor o la solvencia de la Sociedad. La Sociedad es la responsable del pago de las obligaciones derivadas del programa de papeles bursátiles.

Liquidez

El riesgo de liquidez de un inversionista en la presente emisión está relacionado con la incertidumbre en la venta de los valores en que ha invertido en el mercado secundario, o en la incertidumbre en la obtención de liquidez sobre su inversión a través de otros mecanismos del mercado de capitales.

Tasa de interés

Los títulos de deuda incurren en riesgo de tasa de interés ante la posibilidad de que las tasas de interés vigentes en el mercado de capitales en otros instrumentos de similar plazo y clasificación de riesgo, un momento determinado pueda ser más competitivas que los valores de la presente emisión.

Riesgo del Emisor:

Optima cuenta con la política integral de riesgo, la cual ha incorporado las mejores prácticas de la industria avaladas por instituciones afiliadas a las redes de microfinanzas en Centroamérica y el Caribe, REDCAMIF. Esta política ha sido preparada para que Optima pueda crecer con mejor organización, instrumentos de control integral y lograr así una mejor administración de riesgos, esto implica adoptar un enfoque prudencial del crecimiento, basado en la gestión integral de riesgos para reducir posibles pérdidas, establecer credibilidad en el mercado y con ello crear nuevas oportunidades de crecimiento; de igual forma se contemplan los riesgos correspondientes a la adquisición de FINCA, los cuales pueden ser

tributarios, riesgo por garantías, prenda e hipotecas, riesgo por licencias de software, riesgo en contratos establecidos de deuda, servicios y arrendamientos, riesgo de la cartera adquirida, riesgo en efectivo y saldos bancarios.

La gestión de riesgos en Optima identifica cuatro grandes categorías de riesgo a la que la institución puede verse expuesta., estas son: Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez y Mercado, Riesgo Operativo y Riesgo Estratégico. Estos son monitoreados por el comité integral de riesgos de Optima conformado para tal fin.

Hechos Recientes

- Durante febrero de 2017, la institución lanza al mercado el tramo uno, dos y tres de la emisión de PBOPTIMA1, por un total de US\$ 2.0 millones.
- Luego de la adquisición de Optima Servicios Financieros de Finca El Salvador, la administración ha actualizado sus políticas de administración de riesgo, vigentes a partir de septiembre de 2016.
- De acuerdo con la Junta General Ordinaria de Accionistas en acta N° 19, celebrada en la ciudad de San Salvador, el día 25 de junio de dos mil quince, se acuerda aumentar el capital social de US\$ 2.5 millones a US\$ 3.19 millones, para un capital fijo de US\$ 200 miles y capital variables de US\$ 2.99 millones.
- Al 23 de enero de 2012 se inscribió en el Centro Nacional de Registros la modificación a la razón social de la Compañía determinándose Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V.

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.
- Lograr emisión en bolsa, segundo semestre de 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 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.

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.

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.

Análisis cuantitativo

El análisis financiero se ha realizado con base en los estados financieros auditados a diciembre de 2013-2017. Cabe señalar, luego de la adquisición del 100% de las acciones de Finca Microfinanzas. S.A. de C.V. los estados financieros a partir de diciembre de 2016 son consolidados.

Estructura del activo

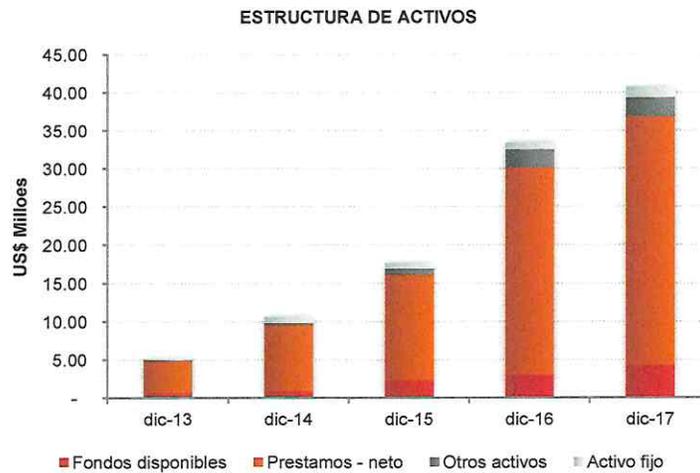
Al cierre de 2017, Optima Servicios Financieros presentó activos totales por US\$40.75 millones, cifra superior en US\$7.42 millones (+22.26%) a la registrada a diciembre de 2016 (US\$33.33 millones). Luego de la adquisición de Finca El Salvador llevada a cabo el 28 de junio de 2016, los activos al período en estudio permanecen sin importantes variaciones.

En términos de estructura, la cartera de préstamos neta representa la mayor participación del total de activos con el 80.24% equivalentes a US\$32.70 millones, seguido por los fondos disponibles con el 10.45% compuesto por caja y cuentas corrientes en banco locales por US\$4.26 millones, los cuales presentaron un crecimiento interanual 40.02%, explicado por las mayores disponibilidades de efectivo por el crecimiento de las cuentas de financiamiento de la institución luego de la adquisición de las actividades de Financiera. El resto de los activos lo componen los otros activos, documentos temporales e inversiones financieras que en conjunto representan el 9.31% del total (US\$3.79 millones). Sin embargo, los otros activos se componen principalmente de cuentas por cobrar, gastos anticipados y activos extraordinarios, luego que diciembre de 2016, estos experimentaron un crecimiento significativo respecto a diciembre de 2015 (+172.62%), debido principalmente al registro de las cuentas y documentos por cobrar por US\$ 0.43 millones principalmente compuesta por la Cartera otorgada a Finca El Salvador por la Asociación de Fomento Integral Comunitaria (ONG).

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES US\$)					
Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fondos disponibles	0.68	0.96	2.32	3.04	4.26
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	-	-	-	-
Préstamos - neto	4.24	8.64	13.74	27.13	32.70
Otros activos	0.11	0.25	0.86	2.34	2.39
Activo fijo	0.08	0.74	0.69	0.82	1.40
Total Activo	5.11	10.60	17.61	33.33	40.75

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

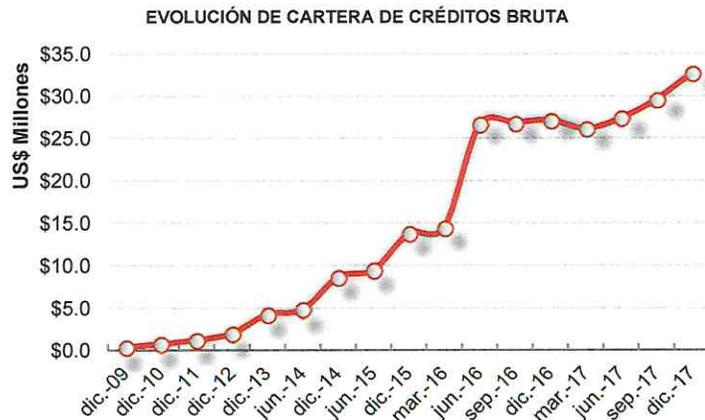
En el siguiente gráfico se observa la composición del activo:



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

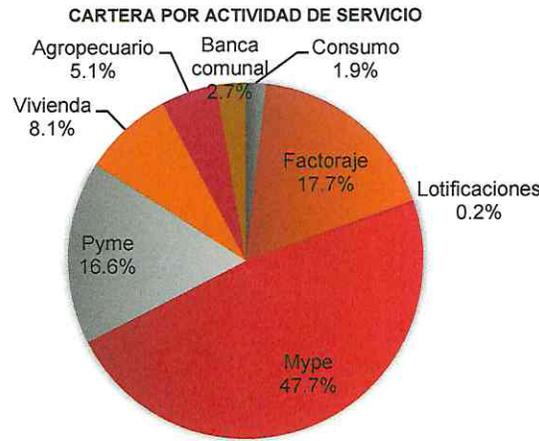
Análisis de cartera

A la fecha de análisis, la cartera de créditos neta ascendió a US\$32.70 millones, reflejando un incremento de US\$5.56 millones respecto a diciembre de 2016. Cabe señalar, que a diciembre de 2016 el crecimiento porcentual de 97.49% respecto a diciembre de 2015, resultó luego de la adquisición de las operaciones de Finca El Salvador. Sin embargo, durante el primer semestre de 2017, se observó un crecimiento en la cartera orgánica (+43.40%) versus una disminución de la cartera adquirida (-46.50%), lo anterior se encuentra en línea con los planes administrativos de Optima.



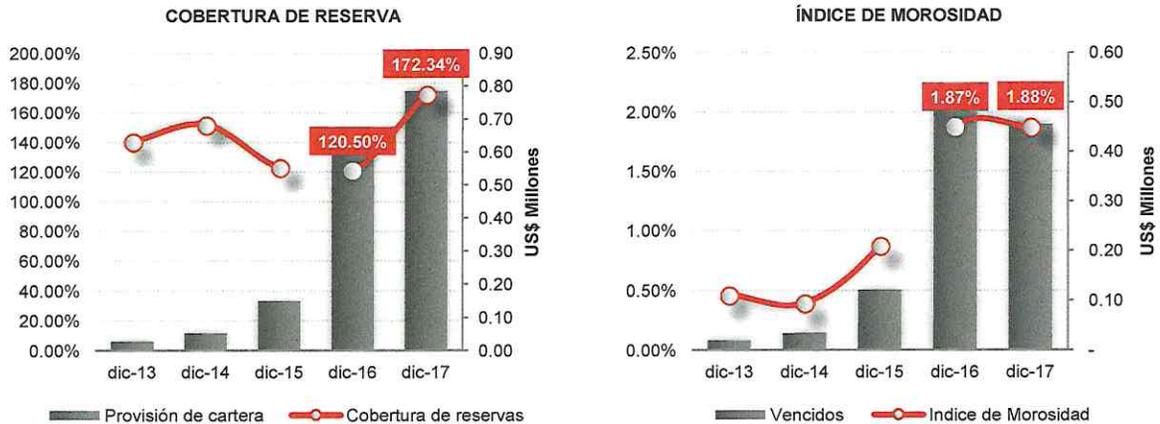
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Optima Servicios Financieros continúa enfocando su actividad al servicio de la micro, pequeña y mediana empresa, a diciembre de 2017, obtienen mayor participación en términos de estructura del total de la cartera, pues los créditos destinados a Mypes representaron el 47.68% y 16.62% las Pymes. En cuanto a la cartera destinada a factoraje, aumentó su participación pasando de 14.43% a diciembre de 2016 versus 17.67% al período en estudio.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En relación con los indicadores de calidad de la cartera, el índice de morosidad se mantuvo estable respecto al año anterior ya que a la fecha de análisis fue de 1.88%. Este indicador se ubicó por debajo a lo reportado en el promedio del Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (3.21%). A pesar del aumento en los préstamos vencidos por 22.28%, luego de la adquisición de Finca, la provisión de cartera ha experimentado un crecimiento interanual de 21.76%, obteniendo un índice de reserva de cartera de 172.34%, mayor a la presentada a diciembre de 2016 por 120.50%. A pesar de lo anterior, dicho índice se encuentra en mejor condición a lo reportado por el sector micro financiero de El Salvador (103.73%).



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

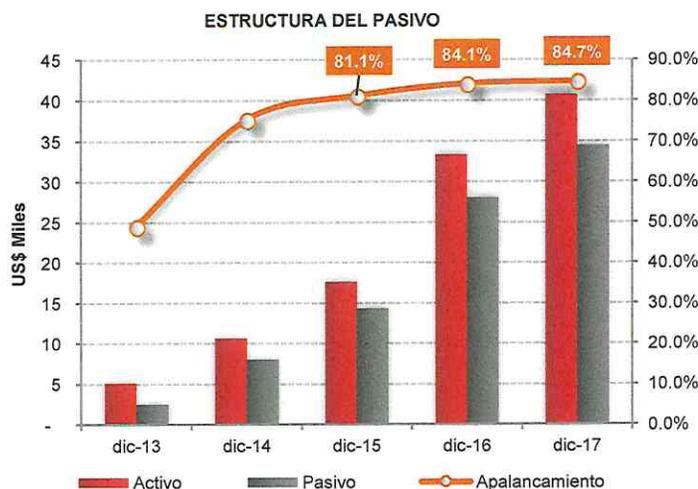
Pasivos/Fondeo

En cuanto al total de pasivos de Optima Servicios Financieros, al 31 de diciembre de 2017, se ubican en US\$34.52 millones, reflejando un aumento de US\$6.47 millones respecto a diciembre de 2016, reflejando un incremento porcentual de 23.07% de los préstamos de la institución con terceros. Con lo anterior, el nivel de apalancamiento por 84.70% resultó 0.56 puntos porcentuales mayor con respecto al período anterior (84.14%).

ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Préstamos	2.37	7.82	13.93	26.50	32.37
Otros pasivos	0.14	0.16	0.36	1.55	0.64
Deuda subordinada	-	-	-	-	1.50
Total pasivo	2.50	7.99	14.29	28.05	34.52

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Los pasivos están conformados en un 93.79% por préstamos recibidos, Deuda subordinada con el 4.35% y 1.86% por otros pasivos. De esta forma, los pasivos se encuentran principalmente compuestas en préstamos bancarios y no bancarios, por un monto de US\$32.37 millones, luego de acordar con las entidades fondeadoras el traslado de las obligaciones que poseía Finca El Salvador, así mismo la deuda subordinada contraída con The Deetken Group a un plazo de 5 años.

El 93.79% de la deuda de Optima Servicios Financieros está concentrada en 18 entidades. La tasa de interés promedio de la deuda total se ubica en 8.65%.

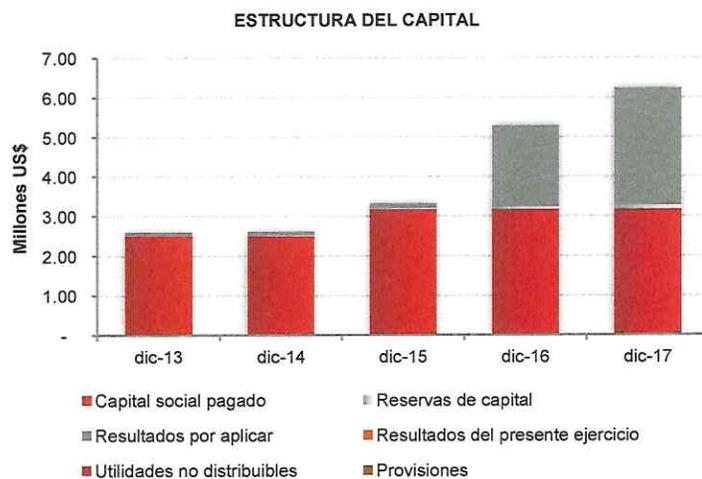
Patrimonio

Optima Servicios Financieros inició operaciones con un capital de US\$500 miles, el cual se ha ido incrementando; ubicando a diciembre de 2017, un capital de US\$3.19 millones. El patrimonio total resultó de US\$6.24 millones, experimentando un aumento del 17.96% respecto a diciembre de 2016, debido al aumento de los resultados por aplicar que pasan de US\$2.05 millones a US\$2.31 millones.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Capital social pagado	2.50	2.50	3.19	3.19	3.19
Reservas de capital	0.01	0.02	0.02	0.05	0.10
Resultados por aplicar	0.09	0.10	0.11	2.05	2.95
Patrimonio Total	2.60	2.61	3.32	5.29	6.24

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Luego de la adquisición de Finca El Salvador, los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, registran ingresos totales por US\$8.54 millones frente a US\$8.94 millones a diciembre de 2016, como resultado de otras operaciones reportados a diciembre de 2016, producto de la consolidación de las actividades, por la ganancia en compra de Finca.

Cabe resaltar, los ingresos totales continúan representados por los Intereses Corrientes que al período en estudio resultaron de 89.57%, los cuales, obtuvieron un decremento de 2.58% respecto al mismo período del año anterior.

INGRESOS DEL PERIODO (US\$ MILLONES)					
Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Operacionales de Intermediación	0.90	1.55	2.58	8.24	7.65
Otras Operaciones	0.04	0.18	0.35	0.60	0.44
No Operacionales	0.00	-	-	0.10	0.45
Ingreso total	0.94	1.73	2.93	8.94	8.54

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A diciembre de 2017, el total de costos y gastos en los que incurrió la administración de Optima Servicios Financieros, ascendieron a US\$8.00 millones, los cuales decrecieron en 9.05% respecto al mismo período del año anterior. En términos de estructura de egresos de la institución, los costos de operaciones de intermediación obtienen una mayor presentación del total con el 36.74%, relacionados por el aumento en los costos por captación de recursos y el aumento en la reserva de saneamiento luego de mayor volumen de negocios por la adquisición de la Financiera. Asimismo, los gastos de funcionarios y empleados experimentaron un aumento significativo de 103.39% como resultado del pago de indemnizaciones y remuneraciones a empleados que fungían en cargos directivos de Finca El Salvador, en cuanto a los colaboradores en las áreas administrativas y operativas pasan de 80 a diciembre de 2016 a 211 al período en estudio.

COSTOS Y GASTOS DEL PERIODO (MILLONES DE US\$)					
Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Costos de operaciones de intermediación	0.16	0.38	0.91	2.10	2.94
Gastos de funcionarios y empleados	0.27	0.68	1.07	3.43	4.93
Gastos generales	0.38	0.54	0.68	2.23	-
Depreciaciones y amortizaciones	0.02	0.07	0.08	0.13	-
Gastos no operacionales	0.00	0.02	0.11	0.11	0.13
Impuesto sobre la renta	0.04	0.03	0.06	0.01	-
Total costos y gastos	0.88	1.71	2.91	8.80	8.00

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Los costos de intermediación resultan con menor participación respecto al total de ingresos, pasando de 38.90% de diciembre de 2016 a 36.74% al período en estudio, con lo que el margen de intermediación aumentó en 3.43 puntos porcentuales, resultando en 61.57% versus 58.15% a diciembre de 2016, que resulta, en parte, por la estructura de costos que contaba Finca El Salvador y absorbida por Optima a través de la consolidación de las operaciones a mediados del 2016.

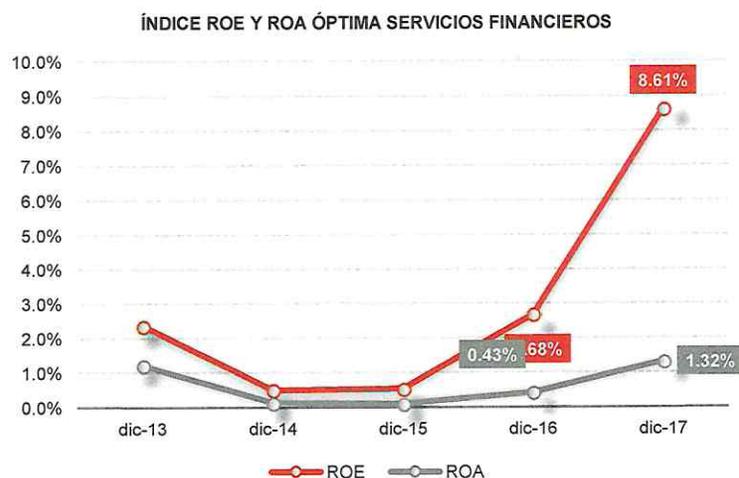
El resultado neto obtenido a diciembre de 2016 fue de US\$1.97 millones, lo que resultó en un margen neto de 23.08%. A diciembre de 2017, el mayor crecimiento en los gastos operativos disminuyó el margen neto al ubicarse en 6.29%.

RESULTADO DE OPERACIONES (MILLONES DE US\$)					
Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Total de Ingresos	0.94	1.73	2.93	8.94	8.54
Total de Costos y Gastos	0.88	1.71	2.91	8.80	8.00
Margen nominal neto	0.06	0.01	0.02	0.14	0.54

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR



Con lo anterior, el ROE de la empresa se ubica a diciembre de 2017 en 8.61%, frente a 37.21% al mismo período del año anterior. Por su parte, el ROA se sitúa a en 1.32%, versus 5.90% a diciembre del año anterior, ambos índices a diciembre de 2016 fueron afectados por la absorción de la estructura de los costos luego de la adquisición.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Optima 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.

Riesgo de Crédito

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. Se puede dividir en

- Riesgo de calidad de cartera: Es la pérdida potencial por el atraso en los pagos de uno o varios prestatarios, medido por los días de vencimiento en sus cuotas o saldos. La antigüedad se mide como Cartera Afectada por dichas cuotas o saldos vencidos.
- Riesgo de concentración de cartera: es el riesgo de exposición a mayores pérdidas por mala calidad de cartera cuando ésta concentra sus saldos en determinado segmento de clientes, o en determinada Agencia, o en determinada actividad, metodología o producto crediticio, que, en caso de atrasar sus pagos, o no pagar, incrementaría la severidad de la pérdida mucho más que si la cartera estuviera prudentemente diversificada.
- Riesgo de provisión y castigo de cartera: riesgo de que el incremento y/o envejecimiento de la cartera afectada por mora obligue a mayores reservas, y/o que el castigo o saneamiento de cartera incobrable disminuya las reservas. En cualquier caso, el gasto en provisiones para ampliar o reconstituir reservas afecta negativamente las finanzas de la institución.

Para la gestión de riesgos crediticios el CdR asume funciones de un Comité de Mora. Sus funciones también incluyen:

- Revisión de los límites de concentración y las tendencias relacionadas con la calidad de crédito.
- Análisis de las operaciones nuevas realizadas durante el mes o la quincena inmediata anterior.
- Revisión de las nuevas "situaciones especiales" que se produjeron durante el mes o la quincena inmediata anterior.
- Revisión al azar de decisiones de crédito durante el mes o la quincena inmediata anterior.
- Revisión y perfeccionamiento de metodologías para analizar el riesgo de crédito y para medir el riesgo de la cartera.

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.

Riesgo de Liquidez y Mercado

También son riesgos financieros de pérdida por cambios en los factores que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en los compromisos financieros o las inversiones de Óptima Servicios Financieros.

- Riesgo de liquidez es el riesgo de pérdida ante la posibilidad de que la Institución no cuente con fondos suficientes para responder a la demanda ordinaria de créditos según corresponda al crecimiento previsto de su cartera, o al pago de otros compromisos, y se vea obligada a vender activos en forma anticipada o forzada, a descuentos inusuales.
- Riesgo de mercado es el riesgo de pérdida por cambios en los precios o tasas del mercado que reducen ingresos y/o incrementan costos de la institución (cambios en las tasas de interés de nuestros proveedores, de nuestros depósitos, en las tasas de cambio de moneda extranjera o en el precio de las acciones o de otras inversiones en donde hemos colocado parte de nuestros activos).

El CdR también asume las funciones de un Comité de Activos y Pasivos. En cuanto al riesgo de liquidez, sus funciones incluyen:

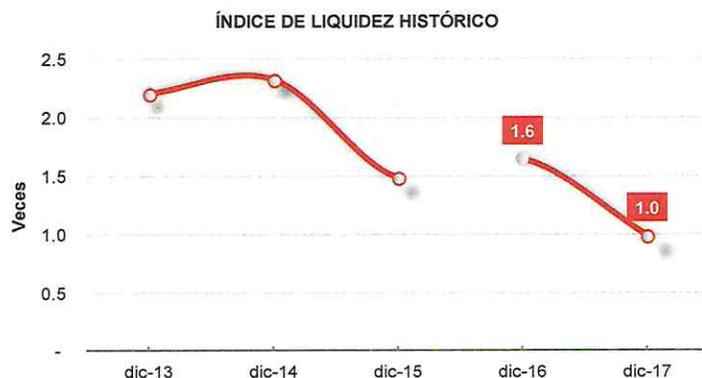
- Revisión de la Posición de Liquidez en Óptima Servicios Financieros, y sus proyecciones de corto plazo.
- Examen de cualquier "situación especial" durante el período examinado
- Decisiones relacionadas con el uso y el exceso de los límites
- Necesidades y posibilidades de fondeo a corto y mediano plazo. Precios y tendencias en el mercado nacional e internacional.
- Revisión y perfeccionamiento de metodologías para analizar el riesgo de liquidez.

En cuanto a los riesgos de mercado, sus funciones incluyen:

- Revisión de la situación actual de los costos y márgenes financieros de la institución, así como de la tendencia del spread bancario en el mercado nacional.
- Proyección de posibles pérdidas relacionadas con variaciones en las tasas de interés
- Revisión de la situación actual del riesgo cambiario de la institución y del manejo de carteras y cuentas en monedas nacional y extranjeras
- Decisiones relacionadas con el uso y el exceso de los límites.
- Revisión y perfeccionamiento de herramientas para analizar el riesgo de mercado.

Índice de Liquidez

En cuanto al índice de liquidez de Optima Servicios Financieros, se ubicó en 0.99 veces a diciembre de 2017, menor a lo reportado a diciembre de 2016 por 0.66 veces; dicha variación resultó principalmente por el aumento en sus pasivos más líquidos soportado por el incremento en sus disponibilidades.



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.

Riesgo de Solvencia

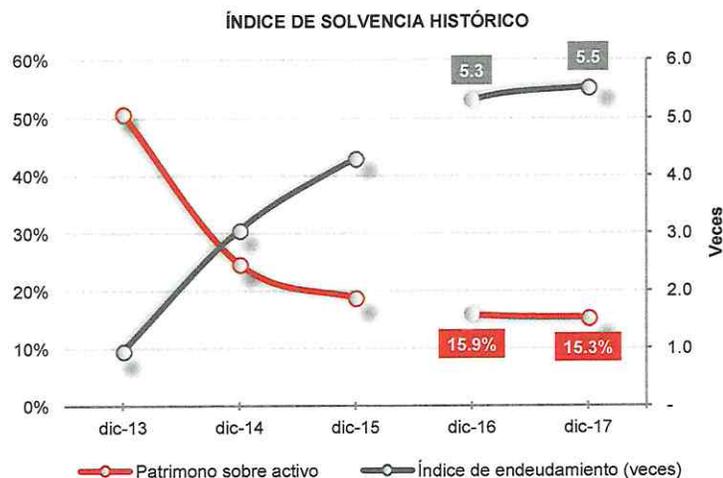
Al 31 de diciembre de 2017, los Estados Financieros presentaron un patrimonio total de US\$6.24 millones, conformado principalmente por el capital social, que a la fecha de estudio se mantuvo en US\$3.19 millones. Adicionalmente, los resultados por aplicar, obtiene una participación del 37.02% generada por las utilidades del acumuladas.

Respecto a los indicadores de solvencia, la relación de patrimonio a activos totales fue de 15.30%, 0.56 puntos porcentuales por debajo a lo presentado en diciembre de 2016, resultando que el activo estuviera financiado en mayor medida por instituciones financieras, lo que implicó que el coeficiente de endeudamiento se mantuviera con variaciones, pasando de 5.30 veces en diciembre de 2016, a 5.54 veces a diciembre de 2017. De esta forma, ambos indicadores explican su comportamiento debido al mayor crecimiento de los activos de la institución, en relación con el capital, por medio de aumentos de los activos productivos.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Componentes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Patrimonio sobre activo	50.96%	24.66%	18.85%	15.86%	15.30%
Índice de endeudamiento (veces)	0.96	3.06	4.30	5.30	5.54

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR



Análisis de la Cartera de Préstamos del Emisor

A continuación, se presenta el análisis de la cartera préstamos de Optima Servicios Financieros, 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 inversión⁷.

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.

⁷ RCTG-32/2010: Regulaciones para el manejo de las emisiones de valores de deuda cuando esta sea constituya con préstamos hipotecarios.
www.ratingspcr.com

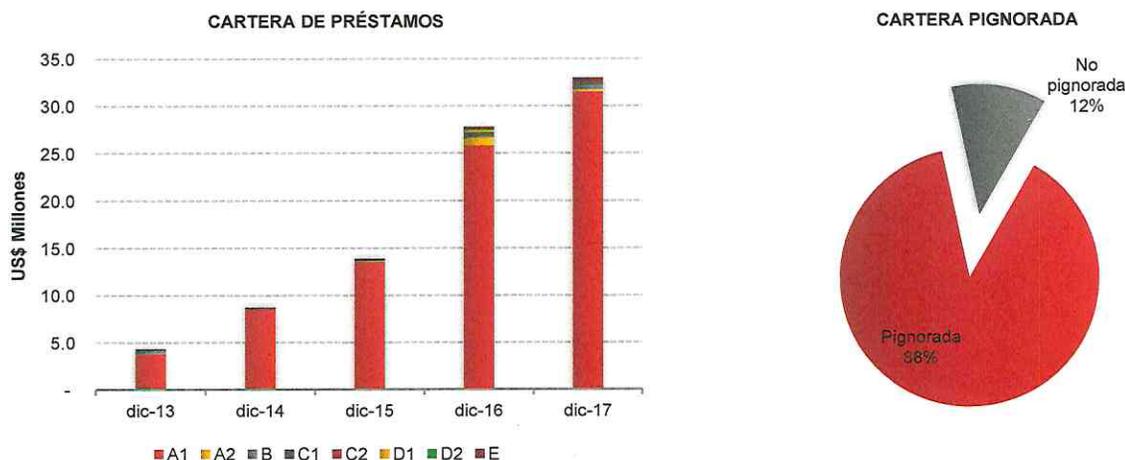
Evolución de la Cartera Categoría "A1" de Optima Servicios Financieros

Los créditos tipo "A1" para el sector empresarial son los considerados como normales, ya que se encuentran vigentes o alcanzan una mora no mayor a 14 días y una mora en el rango de 15 a 30 días y son calificados en categoría "A2" según la presentado en la NCB-022⁸. Cabe añadir, a diciembre de 2017, el índice de morosidad resultó de 1.88% y una cobertura de cartera por 172.34%.

Partiendo de lo antes expuesto, cabe mencionar que la cartera con categoría "A1" de Optima Servicios Financieros obtiene una mayor representación a la fecha de análisis; aumentando su participación a diciembre de 2017 por US\$31.50 millones, frente a diciembre de 2016 con US\$25.82 millones.

Con lo anterior, los créditos tipo "A1" en el período analizado poseen una participación del 95.58% sobre el total de la cartera bruta de la Institución, lo que implica una cartera de alta calidad, sin embargo, se observa leve variación inclinados a la clasificación de riesgo "B". Cabe mencionar, que Optima Servicios Financieros históricamente mantiene mayor participación con créditos con "A1" de clasificación.

A la fecha de análisis, la cartera no pignorada representa el 88.23% (US\$ 29.08 millones) de la cartera total incluyendo la cartera consolidada con Finca El Salvador, resultando en una cobertura de 29.08 veces sobre el monto de la emisión. Cabe señalar, en términos de estructura la cartera no pignorada mantiene mayor participación sobre la cartera bruta.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

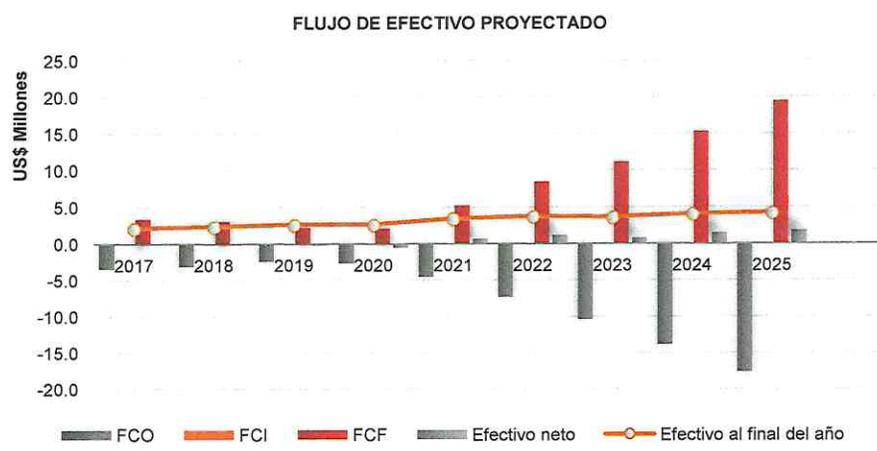
Proyecciones financieras

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.

⁸ Norma de Contabilidad Bancaria referida al establecimiento de reservas de saneamiento por incobrabilidad de préstamos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

PCR evaluó el ratio de cobertura de intereses⁹ para la proyección de la institución durante la vigencia de la Emisión, para el cierre de 2017, con una tendencia creciente para calcular una cobertura promedio de 1.72 veces. Lo anterior resulta del incremento en las utilidades operativas vinculado a la generación de ingresos y a una estructura estable en los costos de fondeo respecto al total de costos. A pesar de que las proyecciones se muestran coberturas ajustadas en los primeros períodos, PCR considera adecuado el comportamiento del indicador financiero. A diciembre de 2017, el indicador resultó en el rango de lo establecido para el cierre de 2017, por 1.34 veces como resultado de la ligera variación en su total de ingreso respecto a lo proyectado.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

⁹ Margen Operativo + depreciación y amortización + costo de fondeo (Incluye emisión) / Costo de fondeo (Incluye emisión)
www.ratingspcr.com

Estados Financieros

BALANCE GENERAL (MILLONES DE US\$)

Detalle	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fondos disponibles	0.68	0.96	2.32	3.04	4.26
Préstamos	4.24	8.64	13.74	27.13	32.70
Otros activos	0.11	0.25	0.86	2.34	2.39
Activo fijo	0.08	0.74	0.69	0.81	1.41
Total activos	5.11	10.60	17.61	33.33	40.75
Préstamos	2.37	7.82	13.93	26.50	32.37
Otros pasivos	0.14	0.16	0.36	1.55	0.64
Deuda subordinada	-	-	-	-	1.50
Total pasivo	2.50	7.99	14.29	28.05	34.52
Capital social pagado	2.50	2.50	3.19	3.19	3.19
Reservas de capital	0.01	0.02	0.02	0.05	0.10
Resultados por aplicar	0.09	0.10	0.11	2.05	2.95
Participación Minoritaria	-	-	-	-	-
Total patrimonio	2.60	2.61	3.32	5.29	6.24
Total Pasivo + Patrimonio	5.11	10.60	17.61	33.33	40.75

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)

Detalle	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Total de ingresos	0.94	1.73	2.93	8.94	8.54
Captación de recursos	0.12	0.35	0.81	2.08	2.49
Saneamiento de activos de intermediación	0.04	0.04	0.10	0.72	0.45
Utilidad Bruta	0.78	1.34	2.02	6.85	5.60
Gastos de funcionarios y empleados	0.27	0.68	1.07	3.42	3.02
Gastos de administración y ventas	0.38	0.54	0.68	2.23	1.90
Depreciaciones y amortizaciones	0.02	0.07	0.08	0.12	0.01
Margen de operación	0.10	0.06	0.19	1.08	0.67
Gastos no operacionales	0.00	0.02	0.11	0.11	0.13
Margen antes de impuestos	0.10	0.04	0.07	0.25	0.54
Impuestos directos	0.04	0.03	0.06	0.01	-
Ganancia ó pérdida	0.06	0.01	0.02	0.14	0.54

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Con información financiera correspondiente a:	Clasificación otorgada	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2015 al 30 de septiembre de 2017		
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.