

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

Comité No. 113/2019

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 18 de septiembre de 2019

Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

Fernando Vásquez
fvasquez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Fecha de comité	26/04/2017	23/04/2018	31/10/2018	12/06/2019	18/09/2019
Papel Bursátil (PBOPTIMA01)					
Corto Plazo	N-3	N-3	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo	BBB+	BBB+	A-	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 el buen desempeño de los ingresos de la entidad, los cuales permitieron mejorar el resultado financiero, teniendo un efecto positivo en los indicadores de rentabilidad. Asimismo, la cartera de préstamos mantiene un buen ritmo de crecimiento, gracias a la ejecución de estrategias comerciales orientadas a segmentos de importancia para la entidad y hacia nuevos segmentos de mercado. Adicionalmente, se destaca los esfuerzos de la entidad para obtener los permisos de la Superintendencia del Sistema Financiero que le permitirá operar como una Sociedad de Ahorro y Crédito.

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 los niveles de ingresos y rentabilidad.** Al 30 de junio de 2019, los ingresos totales de Optima Servicios Financieros ascienden a US\$5.15 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 14.37% respecto al periodo anterior, éste incremento estaría asociado al crecimiento de la cartera y su correspondiente aumento en intereses devengados, asimismo se observa un buen desempeño en los ingresos no operacionales. Por otra parte, los costos y gastos se ubicaron en US\$4.58 millones, lo que permitió dejar una utilidad neta de US\$570.74 miles (+139.8% respecto a junio de 2018). Este comportamiento en la utilidad estimuló el incremento en los principales indicadores de rentabilidad, de tal forma que, el ROE se ubicó en 8.10%, superior al 3.74% de junio 2018, mientras que el ROA fue de 1.29%, indicando una variación positiva de 0.69 p.p. comparado al del año previo.

- **Efectividad de la estrategia comercial.** Durante el primer semestre de 2019, la implementación de la estrategia comercial ha mostrado un buen desempeño, debido al relanzamiento del producto PYME, el cual se encuentra enfocado a atender necesidades de financiamiento de pequeñas y medianas empresas, asimismo, se han fortalecido e implementado alianzas estratégicas con desarrolladores de proyectos de vivienda y lotificaciones, importadoras y distribuidoras de vehículos, mientras que el lanzamiento de nuevos productos como "Flexicash" prevé una expansión hacia nuevos segmentos de mercado donde Optima no tenía cobertura, como el de las personas asalariadas.
- **Crecimiento constante de la cartera crediticia.** A junio de 2019, la cartera bruta de préstamos fue de US\$37.95 millones, mostrando un aumento de US\$3.93 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.55% respecto al periodo anterior, el crecimiento estaría asociado a la dinámica en la demanda crediticia de sectores claves para la entidad, como la pequeña y mediana empresa que mostraron un incremento de 136.4% respecto a junio de 2018, por otra parte, la cartera se mantiene mayoritariamente compuesta en un 94.3% por préstamos en categoría "A".
- **Implementación de Sistema Core Bancario.** La implementación del nuevo sistema Core Bancario permitirá a Optima mitigar el riesgo de crédito y operacional debido a que ofrece información precisa y en tiempo real sobre las diferentes actividades de la entidad, como: la gestión de cobro, análisis de los clientes que contratan créditos, actualizaciones del sistema que permiten ajustarse a lo requerido por el mercado, así como un funcionamiento adaptado a los requerimientos de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **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\$29.52 millones, y puede cubrir el valor de la emisión total hasta en 590.4 veces y una cobertura de hasta 781 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 nos auditados correspondientes al 30 de junio de 2019.
- **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 trabajando en un proyecto para ser una institución regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero, el cual se prevé que finalice en el segundo trimestre de 2020. En este sentido, mientras ese proceso no se haga efectivo, la institución se ve limitada a poder captar depósitos del público.

Hechos de Importancia de Óptima

- En mayo de 2019, Optima Servicios Financieros lanzó su nuevo producto "Flexicash" el cual ofrece una línea de crédito rápida que permite brindar financiamiento a sus clientes, para: consolidar deudas, capital de trabajo, compra de equipo o para cualquier otro proyecto. Asimismo, el producto permite el acceso hacia un nuevo segmento de mercado al cual Optima no tenía cobertura, como es el de las personas asalariadas.
- Implementación del nuevo sistema Core Bancario, el cual permite una mayor facilidad de operaciones, dándole a la institución una mayor reportería, seguimiento de las operaciones, "workflow" e inteligencia de negocios, el cual permite mitigar riesgos relacionados al negocio.
- En marzo de 2019, el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) premió a Óptima Servicios Financieros por su gestión integral de fondos y por fomentar la inclusión financiera de la micro, pequeña y mediana empresa.
- El 16 de diciembre de 2018 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

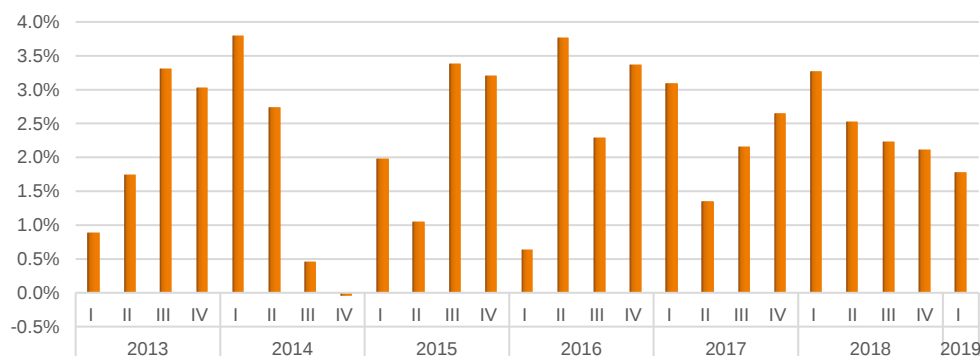
De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña ha mostrado una tendencia a la desaceleración durante los últimos cuatro trimestres. En este sentido, durante el primer trimestre del año 2019, la economía observó una tasa de crecimiento de 1.8% anual, menor al crecimiento de 3.3% registrado en el mismo periodo del año anterior. La desaceleración estaría relacionada, por una parte, al menor crecimiento registrado en los

principales sectores de la economía, como: Construcción; 3.8% (marzo 2018:11.6%), Comercio; 2.5% (marzo 2018:3.1%), Industria Manufacturera; 0.4% (marzo 2018:3.8%) y Agropecuario; -1.1% (marzo 2018:6.3%). Cabe destacar que, con respecto a la Industria Manufacturera, su comportamiento estaría asociado a la caída de las exportaciones de productos industriales, los cuales tuvieron una reducción de -2.1% al primer trimestre del año.

Por otra parte, en cuanto a los componentes de la demanda, el consumo de los hogares se vio estimulado por el crecimiento de las remesas familiares y el crédito al consumo, que al mes de marzo 2019 reflejaron tasas de crecimiento del 5.9% y 5.1%, respectivamente, de tal forma que este componente de la demanda agregada mostró un crecimiento a marzo de 2019 del 4.6% (0.6% en marzo 2018), por su parte, la inversión privada creció 3.6% (11.6% en marzo 2018), exportaciones 1.5% (7.5% en marzo 2018), mientras que las importaciones registraron una tasa de crecimiento de 7.4% (2.0% en marzo 2018). En este sentido, la desaceleración de la producción en el primer trimestre estuvo asociada principalmente al menor ritmo de crecimiento de la inversión privada y las exportaciones.

En cuanto a la Inversión Privada, se debe mencionar que, durante el primer trimestre de 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, en el cual resultó electo presidente el candidato de GANA¹, Nayib Bukele. Este resultado significó un cambio de la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones a marzo de 2019 estaría asociado a la desaceleración de la economía mundial y el debilitamiento del comercio internacional.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE 2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Contexto del Sistema

Hechos relevantes

- En Agosto de 2019, Grupo Perinversiones, grupo al que es perteneciente SAC Constelación, adquirió un banco comercial, sin embargo, los análisis del ente regulador mencionan que la concentración de las instituciones de carácter financiero no representan un riesgo para la competencia.
- 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 Credicomer operar con el producto de captación de depósitos a la vista retirables por medio de cheques u otros medios.
- 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 Credicomer, S.A., en el Registro de Entidades que Comercializan en Forma Masiva Pólizas de Seguros.
- En diciembre de 2014 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la operación de la sociedad Multivalores S.A.

Análisis Cualitativo del Sector

Estructura de mercado

El sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF, permitiéndoles captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y Multivalores, S.A., quienes 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 las 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 Micro y Pequeña Empresas (MYPES).

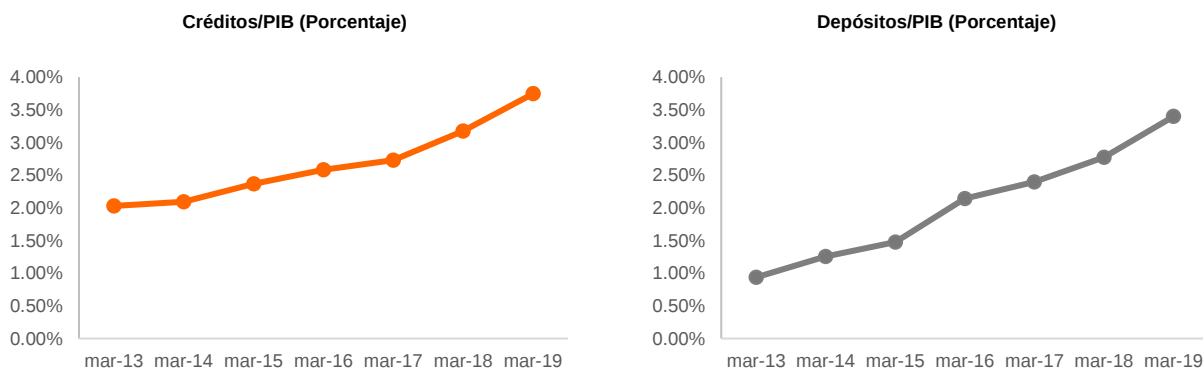
¹ Gran Alianza por la Unidad Nacional; partido político de centroderecha creado el 16 de enero de 2010. Actualmente cuenta con 10 diputados en el parlamento salvadoreño y administra 26 de las 262 alcaldías en el país.
www.ratingspcr.com

Históricamente, la estructura del sector se encuentra bien definida por el posicionamiento de cada entidad, liderada por Apoyo Integral al concentrar el 44.31% de los activos, el 47.58% de la cartera de créditos y el 33.24% de los depósitos, en segundo lugar se encuentra Credicomer con una participación del 26.67% en activos, 26.65% de los préstamos y 29.73% de los depósitos, seguida por Multivalores con participaciones del 20.27%, 19.09% y 26.91% respectivamente, el resto corresponde a la participación que posee SAC Constelación en el sector.

Datos comparativos de SAC a junio 2019 (Miles US\$ / Porcentaje)								
Institución	Activo	Patrimonio	Cartera	Coefficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	151,801	20,661	123,238	14.90%	2.61%	105.01%	2.67%	20.04%
Credicomer, S.A.	91,376	16,405	69,037	22.54%	3.56%	111.25%	1.97%	11.17%
Multivalores S.A.	69,456	8,457	49,452	16.24%	4.58%	93.32%	0.27%	2.21%
Constelación, S.A.	29,964	6,942	17,288	32.30%	5.94%	113.95%	0.12%	0.52%
Optima S.A.	44,085	7,046	36,831	16.0%	2.36%	124.4%	1.29%	8.10%
Sector (sin Optima)	342,596	52,464	259,015	21.50%	4.17%	105.88%	1.26%	8.49%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El sector de SAC muestra un crecimiento año con año en los niveles de profundización financiera, dado por el constante aumento de los créditos otorgados y los depósitos captados que han incrementado su participación respecto al PIB. Al realizar el comparativo interanual entre el primer trimestre de 2018 y 2019 tanto los créditos como los depósitos por parte de las SAC han incrementado en 0.5 puntos porcentuales su participación respecto al PIB. Lo anterior es resultado del aumento de los puntos de acceso por parte las SAC y las facilidades para adquirir los productos que ofrecen.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Reseña de Optima Servicios Financieros

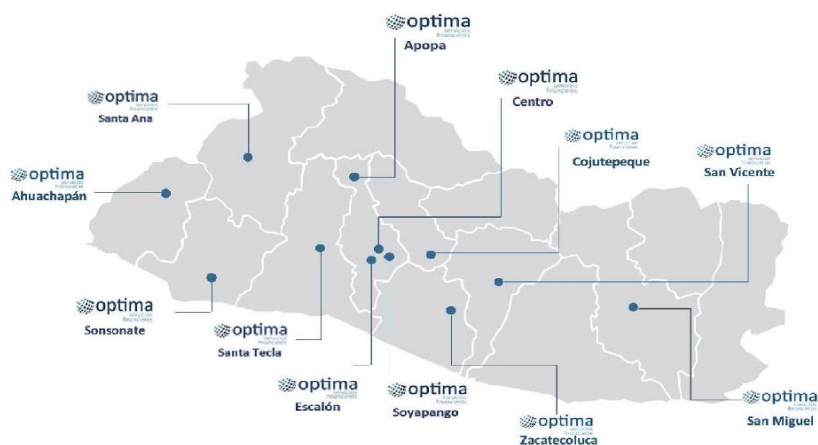
Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución fundada en enero de 2009, desde su creación está orientada a ofrecer productos y servicios financieros al sector de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador.

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 217 colaboradores para atender a 9,817 clientes y a una cartera de US\$37.34 millones distribuidos en 11,419 créditos.

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 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 US\$500,400, de tal forma que, al 30 de junio de 2019, el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 3,98 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	36.0%
Lake Stone Group, Inc.	14,415	36.0%
Rockmont Investments, S. A.	10,935	28.0%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	39,765	100%

Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

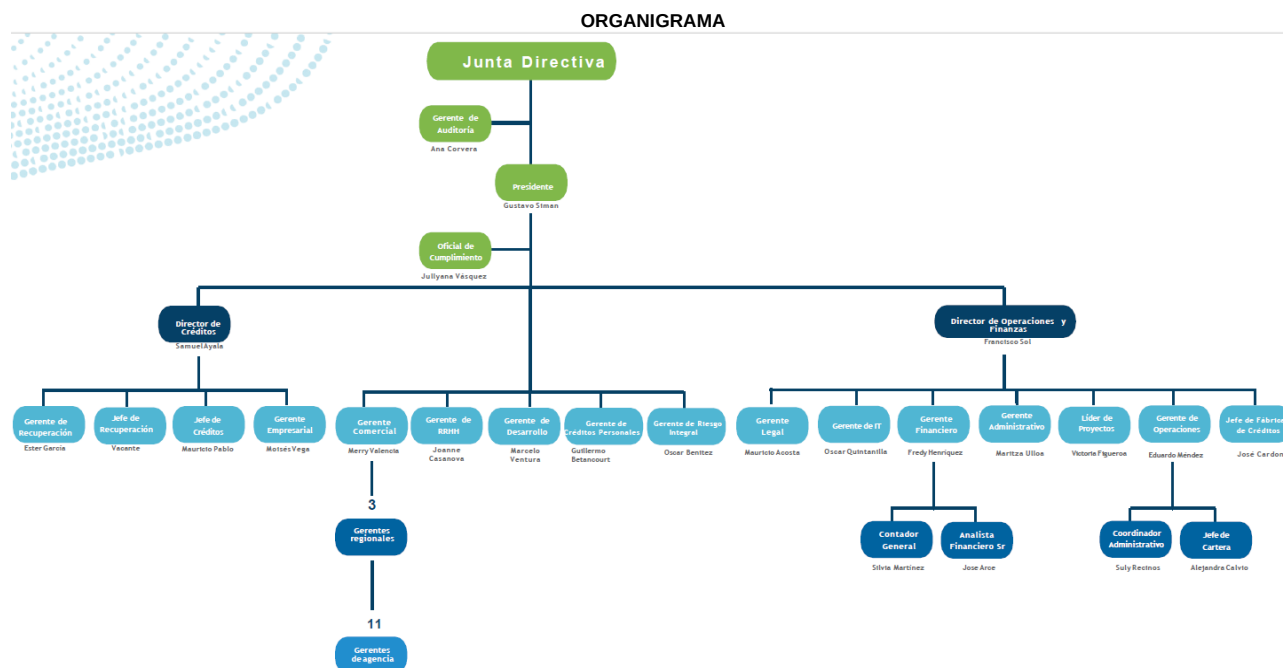
Principales Accionistas

- **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. 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 junio de 2019 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 Gerencial²

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 IT	Oscar Quintanilla
Gerente de Operaciones	Eduardo Méndez
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 Riesgo Integral	Oscar Benítez
Gerente de Administración	Maritza Ulloa
Gerente Empresarial	Moisés Vega
Gerente de Recuperación	Ester García
Oficial de Cumplimiento	Jullyana Vásquez

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.

² A partir de agosto de 2019, Optima Servicios Financieros muestra un cambio en su estructura organizativa, donde; se incorpora como Gerente General al Ing. Diego Moncayo, quien reportará directamente a la Presidencia, liderada por el Lic. Gustavo Simán. Asimismo, se han eliminado los cargos de Dirección de Créditos y la Dirección de Operaciones y Finanzas. Se crea el cargo de Gerente Metodológico bajo el liderazgo del Lic. Samuel Ayala y la jefatura de créditos y el área de riesgo crediticio que previamente dependía de la Dirección de Créditos, pasan a ser lideradas por el Gerente de Gestión de Riesgo Integral.

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 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 "Auto plus" y "Optimoto" y el convenio pactado con Yamaha y Keeway, se brinda 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 no auditados a junio 2019. 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

A junio de 2019, los activos de Optima Servicios Financieros ascienden a US\$44.08 millones, con una tasa de crecimiento de 11.44% en comparación a junio de 2018. Impulsado por los créditos otorgados, los cuales se incrementaron en US\$3.74 millones (11.3%), así como un mayor número de cuentas por cobrar y al aumento en activos en desarrollo por US\$870 miles, que impulsaron el buen desempeño de los otros activos y, que, además, hicieron frente a la disminución de los fondos disponibles (-US\$478 miles).

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos disponibles	3.04	4.29	3.66	2.42	1.94
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	-	-	-	-
Prestamos - neto	27.13	33.05	37.34	33.09	36.83
Otros activos	2.34	1.85	2.53	2.69	3.52
Activo fijo	0.81	1.41	1.39	1.36	1.80
Total Activo	33.33	40.59	44.92	39.56	44.08

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

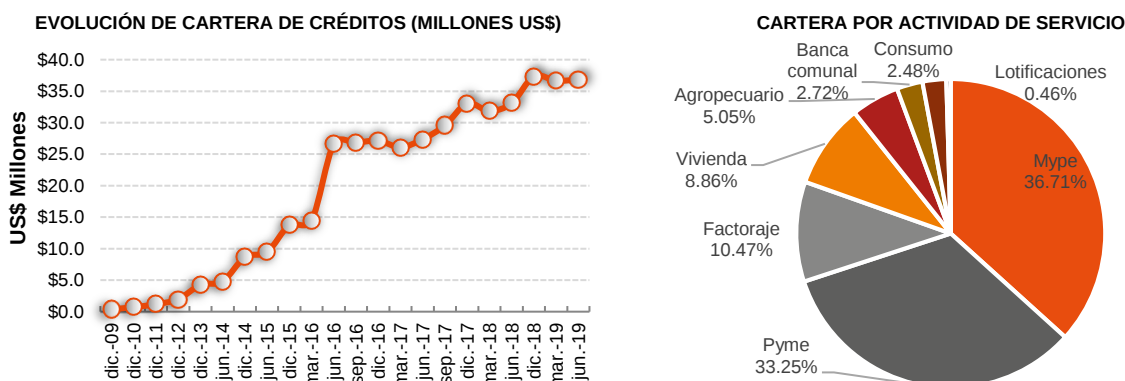
a mes. Cabe señalar, la institución mantiene una supervisión del 100% de los créditos, cuenta con una sólida metodología con parámetros de prudencia en cuanto a límites de endeudamiento de clientes.

Análisis de cartera

A la fecha de análisis, la cartera de créditos bruta de la institución suma US\$37.95 millones aumentando un 11.5% en comparación a los créditos otorgados a junio 2018, resultado del buen desempeño de la estrategia comercial basado en la implementación y relanzamiento del producto PYME, que permitió un aumento de US\$7.2 millones (136.4%) en los créditos otorgados hacia dicho sector, asimismo, durante el primer trimestre del 2019, lanzó un nuevo producto, el cual permite expandir sus operaciones a segmentos de mercado donde Optima no tenía cobertura. También, la institución ha implementado alianzas estratégicas orientadas a mercados masivos, así como, desarrolladores de proyectos de vivienda y lotificación. Cabe destacar que, con todas estas medidas la entidad prevé finalizar el año 2019 con un crecimiento en su cartera del 20.6% en comparación al cierre del año 2018.

Al analizar la concentración de la cartera, los 100 principales clientes tienen una participación de 29.3% del total de créditos, de los cuales el 46.8% corresponde a las PYME y el 29.2% a Factoraje. Mitigando el riesgo de concentración por parte de créditos otorgados a los clientes.

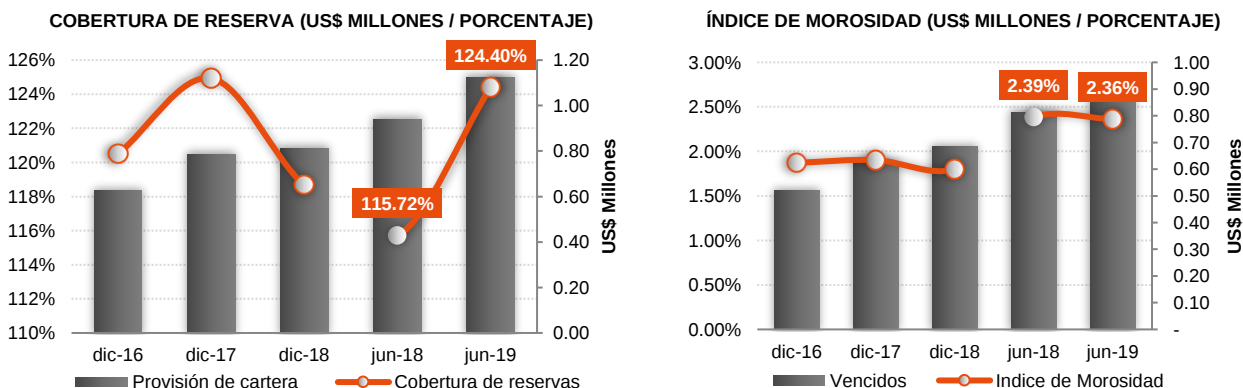
En cuanto al total de la cartera, la concentración por destino de los préstamos otorgados lo lidera la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) con el 69.96% del total, seguido por los servicios de factoraje con un 10.47% y vivienda con el 8.86% del total de créditos, el 10.71% restante corresponde a otro tipo de créditos. Cabe destacar que, las actividades que observaron una mayor dinámica fueron: los créditos para lotificaciones y las PYME, con tasas de crecimiento interanual del 136.42% y 136.0%, respectivamente.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A junio de 2019, Optima S.A alcanzó una provisión de cartera por un monto de US\$1.12 millones, equivalente a un crecimiento del 19.6% respecto a junio de 2018, por su parte, los préstamos "vencidos" registrados a la fecha fueron de US\$903.12 miles (+11.25% respecto a junio de 2018). En este sentido, como el crecimiento de la provisión fue mayor al incremento de los préstamos vencidos, la cobertura de reserva se ubicó en 124.4%, superior al 115.72% registrado en junio de 2018.

En cuanto al índice de morosidad, éste presentó una leve mejora al pasar de 2.39% en junio de 2018 a 2.36% en junio recién pasado. Además, Optima cuenta con una cartera pignorada de US\$6.87 millones, equivalente al 18.0% del total de la cartera de créditos.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Pasivos/Fondeo

Por su parte, los pasivos de la institución ascienden a US\$37.04 millones, mayor en US\$3.8 millones (11.6%) respecto de junio de 2018, cabe mencionar que los pasivos están conformados en un 87.97% por los préstamos adquiridos por Óptima, de los cuales el 54.01% se encuentran constituidos por préstamos en condición de corto plazo y que ascienden a \$17.63 millones, con un incremento interanual de \$5.46 millones, el resto de los pasivos corresponde a títulos de emisión propia, las cuentas por pagar y retenciones que posee la institución.

ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Préstamos	26.50	32.50	34.60	31.03	32.58
Otros pasivos	1.55	1.06	1.82	0.67	1.09
Títulos de Emisión propia			2.03	-	3.37
Deuda subordinada	-	-	-	1.50	-
Total pasivo	28.05	33.56	38.45	33.20	37.04

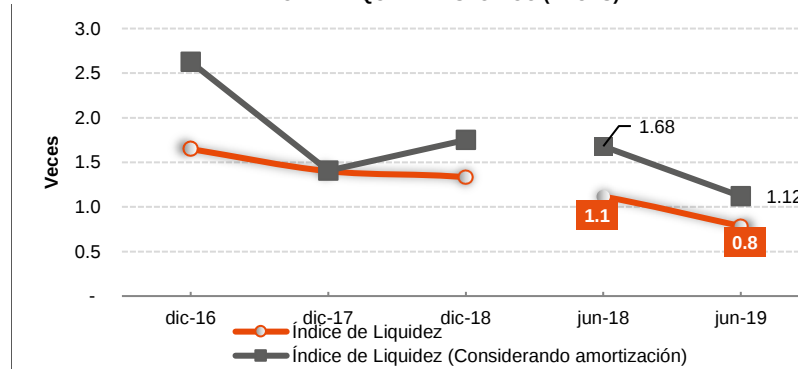
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

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

Al mes de junio de 2019, el índice de liquidez fue de 1.12 veces³, menor al reportado en el periodo pasado. La reducción en los niveles de liquidez se debe, por una parte, a la reducción interanual de US\$0.48 millones (-19.8%) de los fondos disponibles, mientras que, por el lado de los pasivos, los préstamos a corto plazo se incrementaron en US\$5.46 millones (+44.9%). Por otra parte, al considerar la cartera de préstamos de corto plazo clasificada en base al plazo otorgado, el índice de liquidez se ubica en 0.79 veces, siendo siempre inferior al de junio de 2018,

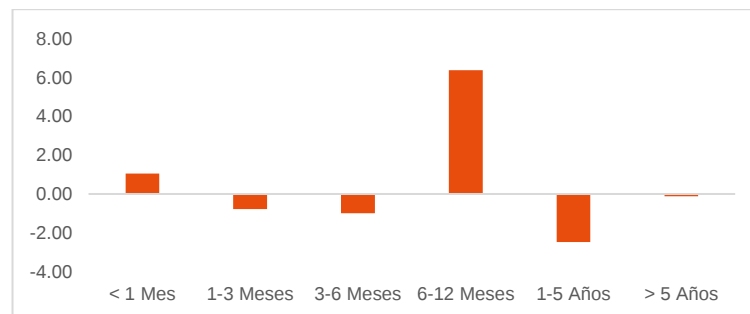
ÍNDICE DE LIQUIDEZ HISTÓRICO (VECES)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto a la variación de los préstamos a corto plazo reportados por la entidad, esto se debe a que varios préstamos de largo plazo han sido clasificados al corto plazo porque su vencimiento será en menos de un año. Sin embargo, la mayoría de estos préstamos han sido pre negociados para ser renovados por un período superior a un año, permitiendo una oportunidad de fondeo para la institución ante cualquier eventualidad o descalce.

VARIACIÓN INTERANUAL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A JUNIO 2019 (MILLONES US\$)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

³ Indicador considerando la cartera de crédito según el saldo amortizado a la fecha de análisis.
www.ratingspcr.com

Patrimonio

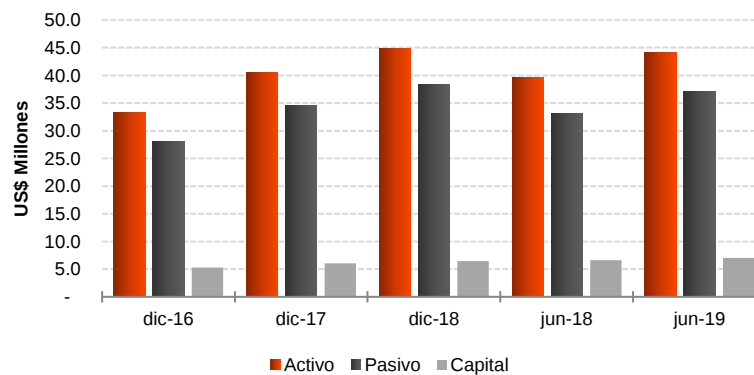
Al periodo de análisis, el patrimonio de la institución asciende a US\$7.05 millones, equivalente a un incremento del 10.76% respecto de junio de 2018, el incremento estaría asociado a los aumentos de capital realizados en el segundo semestre del año 2018. Además, para cumplir con la regulación establecida para la composición de la reserva legal, está se incrementó en \$129 miles respecto al periodo anterior. Asimismo, los resultados por aplicar se incrementaron en US\$276.8 miles.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Capital social pagado	3.19	3.19	3.98	3.19	3.98
Reservas de capital	0.05	0.10	0.22	0.10	0.22
Resultados por aplicar	2.05	2.28	2.27	2.57	2.84
Superávit en adopción NIIF	-	0.08	-	0.12	-
Revaluaciones de activos	-	0.39	-	0.39	-
Patrimonio Total	5.29	6.04	6.48	6.37	7.05

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)



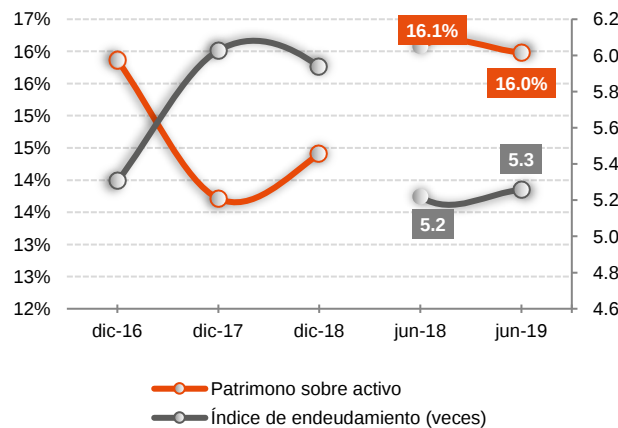
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

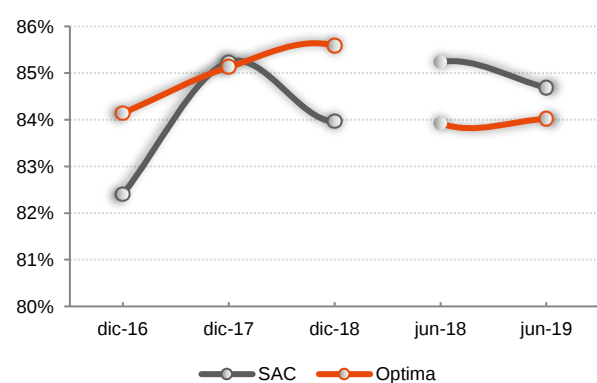
Los indicadores de solvencia se mantuvieron relativamente estables, a pesar del incremento de préstamos adquiridos por la institución, debido a que los dos aportes de capital registrados durante el año 2018, permitieron elevar el patrimonio y mantener estables los niveles de endeudamiento patrimonial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

A junio de 2019, el nivel de apalancamiento de Optima se ubicó en 84.0%, levemente inferior de lo que presentaron en promedio las cuatro instituciones reguladas por la SSF (84.7%). Requiriendo utilizar un menor nivel de deuda para financiar los activos, en comparación que el promedio del sector.

ÍNDICE DE SOLVENCIA HISTÓRICO (PORCENTAJE / VECES)



NIVEL DE APALANCAMIENTO (PORCENTAJE)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A junio de 2019, los ingresos registrados durante el periodo ascienden a US\$5.15 millones, mayor en US\$647.3 miles (14.37%) respecto de junio de 2018. Los ingresos de operación se vieron beneficiados por el aumento de la cartera de préstamos, debido a un mayor cobro de intereses devengados, los cuales muestran un incremento de US\$552.74 miles en comparación al periodo pasado. Asimismo, los ingresos no operacionales mostraron un buen desempeño al crecer 245.6% equivalente a un incremento de US\$117 miles.

INGRESOS DEL PERIODO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Operacionales de Intermediación	8.24	8.12	8.51	4.21	4.76
Otras Operaciones	0.60	0.12	0.84	0.25	0.23
No Operacionales	0.11	0.17	2.52	0.05	0.17
Ingreso total	8.94	8.41	11.88	4.50	5.15

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por el lado de los costos y gastos, estos suman US\$4.58 millones, mayor en US\$314.53 miles (7.37%) en comparación con junio 2018; donde los costos de operaciones de intermediación presentaron el mayor incremento, con una variación de US\$225.39 miles, como consecuencia de un nivel mayor para el saneamiento de activos de intermediación, asimismo, se observa un incremento interanual de US\$139.1 miles en gastos de funcionarios y empleados. Por otra parte, los gastos generales y no operacionales observan una reducción del orden de -10.14% y -20.20%, respectivamente.

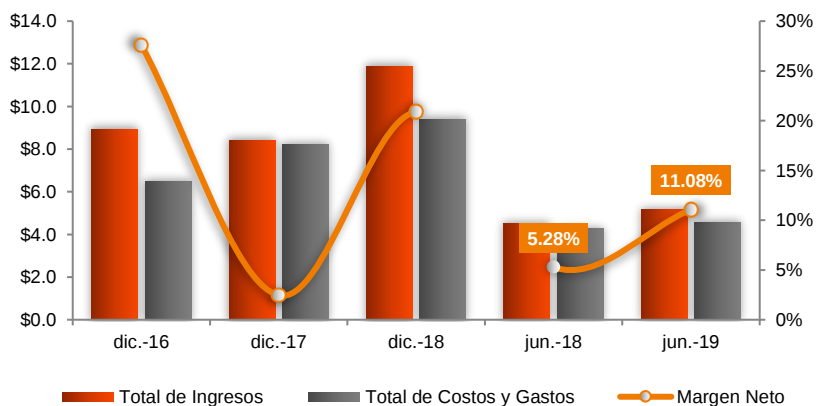
COSTOS Y GASTOS DEL PERIODO (MILLONES DE US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Costos de operaciones de intermediación	2.09	2.53	3.86	1.68	1.91
Gastos de funcionarios y empleados	3.15	3.09	2.90	1.58	1.72
Gastos generales	0.92	2.22	1.70	0.82	0.74
Depreciaciones y amortizaciones	0.13	-	0.07	0.08	0.13
Gastos no operacionales	0.10	0.11	0.40	0.10	0.08
Impuesto sobre la renta	0.09	0.25	0.47	-	-
Total costos y gastos	6.48	8.20	9.40	4.27	4.58

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

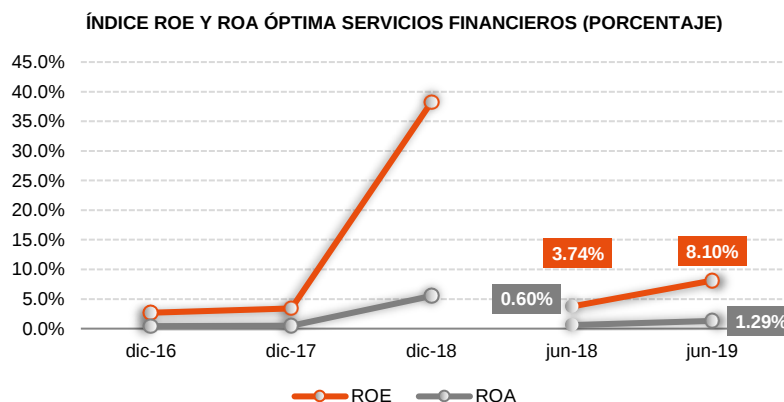
De acuerdo con los resultados observados a junio de 2019, Óptima presentó una utilidad antes de impuestos de US\$570.74 miles, equivalente a un incremento del 139.8% respecto de junio de 2018, mientras que el margen de utilidad neta se ubicó en 11.08%, mayor en 5.8 p.p. a lo reportado en el año previo. 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 cuatro años, esto debido al comportamiento de los costos de intermediación los cuales se ven afectados por el incremento del pago de intereses y el saneamiento de activos de intermediación.

RESULTADOS OBTENIDOS (MILLONES US\$)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

El aumento en los niveles de utilidad neta ha permitido que los indicadores de rentabilidad observen una mejora respecto al año previo. En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.10%, superior al 3.74% registrado en junio de 2018, cabe destacar, que este aumento se presenta a pesar de los aumentos de capital realizados durante el segundo semestre del año 2018. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.29%, indicando una variación positiva de 0.69 p.p. comparado al observado en el año previo.



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

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	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 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 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.
- 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.

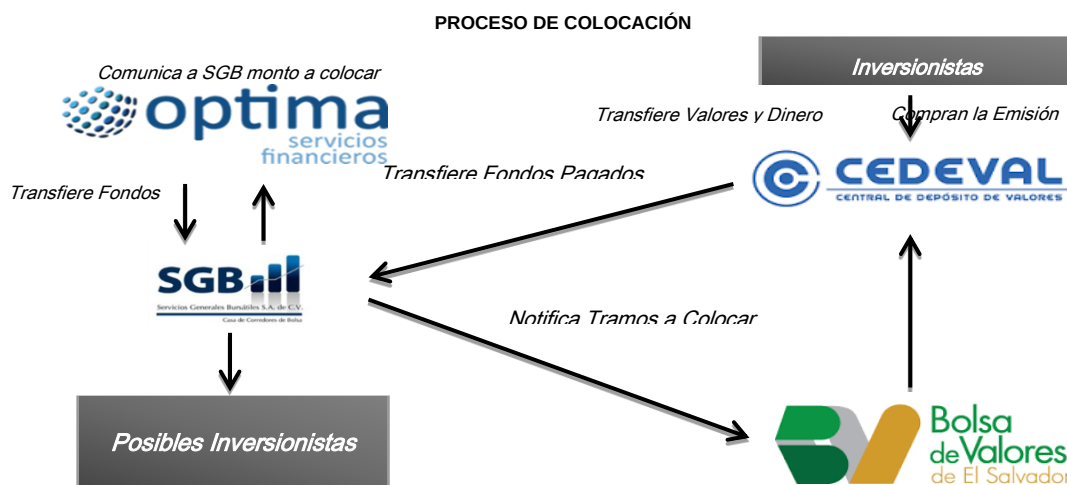
Descripción del Proceso de Colocación

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 inversión⁴.

⁴ RCTG-32/2010: Regulaciones para el manejo de las emisiones de valores de deuda cuando esta sea constituya con préstamos hipotecarios.
www.ratingspcr.com

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:

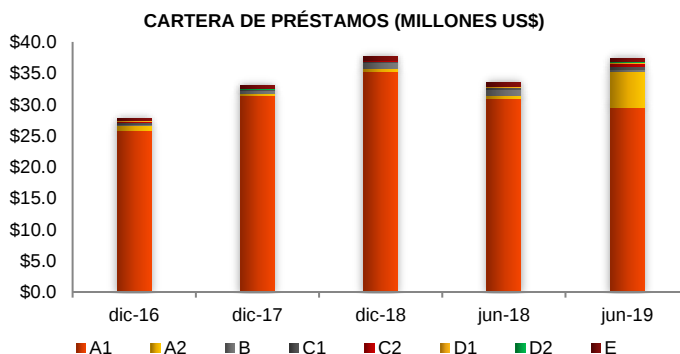
- Estar constituida en su totalidad por préstamos calificados con categoría "A1".
- Por un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión.
- Por un monto de al menos el ciento veinticinco por ciento del monto comprendido en el tramo a negociar hasta el vencimiento.
- La garantía permanecerá 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 Óptima Servicios Financieros

A junio de 2019, los créditos en categoría "A1" de Óptima ascienden a US\$29.52 millones, con una participación del 79.07% del total de la cartera, el cual es inferior al 92.32% reportado en junio de 2018. 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. En este sentido, la desmejora en la calidad de la cartera estaría asociado a la implementación del nuevo sistema Core Bancario que durante las primeras semanas de funcionamiento no brindó información fiable para la gestión de cobro, generando así un atraso y un incremento en los créditos de categoría D1.

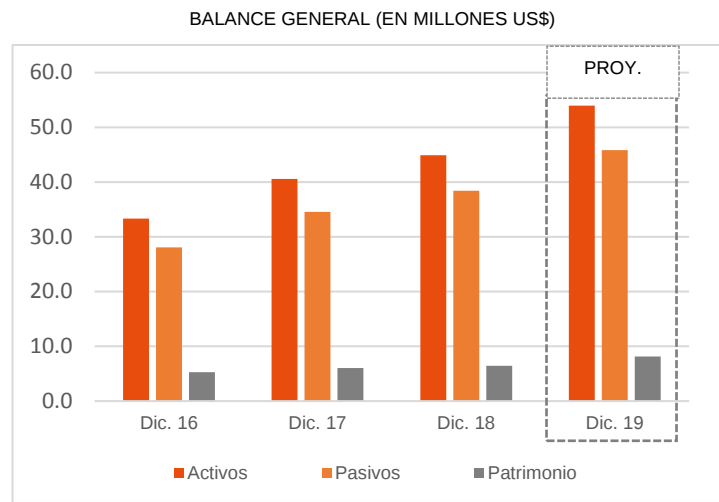
Por otra parte, a la fecha de análisis el valor total de la emisión se encuentra respaldada hasta 590.4% por créditos de categoría "A1", mientras que el saldo de la emisión que se encuentra actualmente en el mercado es respaldado hasta 781.0% por los créditos de dicha categoría.



Fuente: Óptima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Proyecciones

Al analizar las proyecciones para el cierre del año 2019, Optima Servicios Financieros muestra un crecimiento aceptable de la cartera de préstamos, solvencia, y razonable desempeño financiero. En este sentido, los activos totales proyectados para final del año 2019 prevén un crecimiento de 20.2%, impulsados por el crecimiento de la cartera de préstamos. Asimismo, la entidad estima realizar incrementos en el capital social por US\$1.2 millones, lo cual permitiría ubicar al patrimonio en US\$8.1 Millones.



En cuanto a los pasivos de la entidad, también se espera que muestren un incremento al final de año, debido a que Optima contempla el financiamiento por medio de dos fuentes de fondeo, como lo préstamos con instituciones financieras y la emisión de papel bursátil. Respecto a esta última fuente, estará compuesta en uno o varios tramos hasta un monto total de US\$ 5 millones.

Estados Financieros

BALANCE GENERAL (MILLONES DE US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos disponibles	3.04	4.29	3.66	2.42	1.94
Préstamos	27.13	33.05	37.34	33.09	36.83
Otros activos	2.34	1.85	2.53	2.69	3.52
Activo fijo	0.81	1.41	1.39	1.36	1.80
Total Activos	33.33	40.59	44.92	39.56	44.08
Préstamos	26.50	32.50	34.60	31.03	32.58
Otros pasivos	1.55	1.06	1.82	0.67	1.09
Títulos de Emisión propia	-	1.00	2.03	-	3.37
Deuda subordinada	-	-	-	1.50	-
Total Pasivo	28.05	34.56	38.45	33.20	37.04
Capital social pagado	3.19	3.19	3.98	3.19	3.98
Reservas de capital	0.05	0.10	0.22	0.10	0.22
Resultados por aplicar	2.05	2.28	2.27	2.57	2.84
Superávit en Adopción NIIF	-	0.08	-	0.12	-
Revaluaciones	-	0.39	-	0.39	-
Participación Minoritaria	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	5.29	6.04	6.48	6.37	7.05
TOTAL Pasivo + Patrimonio	33.33	40.59	44.92	39.56	44.08

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total de ingresos	8.94	8.41	11.88	4.50	5.15
Captación de recursos	2.08	2.53	3.50	1.52	1.55
Saneamiento de activos de intermediación	0.47	-	0.35	0.16	0.35
Utilidad Bruta	6.39	5.88	8.02	2.82	3.24
Gastos de funcionarios y empleados	3.15	3.09	2.90	1.58	1.72
Gastos generales	0.92	2.22	1.70	0.82	0.74
Depreciaciones y amortizaciones	0.13	-	0.07	0.08	0.13
Margen de operación	2.19	0.56	3.35	0.34	0.65
Gastos no operacionales	0.10	0.11	0.40	0.10	0.08
Margen antes de impuestos	2.10	0.45	2.95	0.24	0.57
Impuestos directos	0.09	0.25	0.47	-	-
Ganancia ó pérdida	2.00	0.21	2.48	0.24	0.57

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE US\$)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Solvencia					
Apalancamiento	84.14%	85.13%	85.59%	83.92%	84.02%
Patrimonio sobre activo	15.86%	14.87%	14.41%	16.08%	15.98%
Índice de endeudamiento (veces)	5.30	5.72	5.94	5.22	5.26
Liquidez					
Índice de Liquidez	1.65	1.40	1.33	1.12	0.78
Calidad de activos					
Índice de Morosidad	1.9%	1.9%	1.8%	2.4%	2.4%
Cobertura de reservas	120.5%	124.9%	118.7%	115.7%	124.4%
Índice de Morosidad SAC	3.3%	3.7%	3.7%	3.7%	4.2%
Cobertura de Reservas SAC	106.6%	93.8%	110.8%	93.8%	105.9%
Rentabilidad					
ROE	2.68%	3.41%	38.27%	3.74%	8.10%
ROA	0.43%	0.51%	5.52%	0.60%	1.29%
ROE SAC	-13.03%	2.80%	4.53%	3.73%	8.49%
ROA SAC	-2.17%	0.47%	0.57%	0.26%	1.26%
Márgenes					
Margen de intermediación bruta	74.64%	68.82%	54.69%	59.97%	59.88%
Margen bruto	71.48%	69.90%	67.53%	62.60%	62.93%
Margen de operación	24.54%	6.68%	28.18%	7.46%	12.60%
Margen neto	27.58%	2.45%	20.86%	5.28%	11.08%

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.