

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

<b>Comité No.91 /2020</b>	
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Fecha de comité: viernes 25 de septiembre de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Emisor perteneciente al sector financiero. San Salvador, El Salvador

<b>Equipo de Análisis</b>		
Alexis Figueroa <a href="mailto:afigueroa@ratingspcr.com">afigueroa@ratingspcr.com</a>	Isaura Merino <a href="mailto:imerino@ratingspcr.com">imerino@ratingspcr.com</a>	(503) 2266-9471

<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>			
Fecha de información	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de comité	29/04/2019	29/11/2019	25/09/2020
<b>Papel Bursátil (PBOPTIMA01)</b>			
Corto Plazo	N-2	N-2	N-2
Largo Plazo			
Con garantía	A-	A-	A-
Sin garantía	BBB	BBB	BBB
Perspectiva	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.

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

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

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

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

### Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de riesgo a la emisión de Papel Bursátil 01 (PBOPTIMA01) de Optima Servicios Financieros S.A de C.V en "N-2" para la emisión de corto plazo, de "A-" a la emisión de largo plazo con garantía y de "BBB" a la emisión de largo plazo sin garantía, todas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en el crecimiento continuo de la cartera de préstamos, gracias al fortalecimiento de estrategias comerciales orientadas a segmentos de importancia para la entidad, lo cual permitió el incremento de los ingresos operacionales derivado del cobro de intereses. Asimismo, la entidad cuenta con una buena capacidad de cartera que permite respaldar la emisión con garantía.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- El crecimiento constante de la cartera crediticia. Al periodo de análisis, la cartera de préstamos neta fue de US\$45.64 millones, mostrando un aumento de US\$8.30 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 22.23% 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 una tasa de crecimiento de 108.94% respecto de diciembre de 2018.
- La efectividad de la estrategia comercial. A diciembre de 2019, la implementación de la estrategia comercial ha mostrado un buen desempeño, debido al incremento en la productividad, aumento de la fuerza de ventas y al

relanzamiento del producto PYME, el cual se encuentra enfocado a atender necesidades de financiamiento de pequeñas y medianas empresas, asimismo durante el año 2019, Optima realizó el lanzamiento de nuevos productos como "Flexicash" orientado al segmento de personas asalariadas principalmente.

- El incremento de los ingresos operacionales. A diciembre de 2019, los ingresos totales de Optima Servicios Financieros, S.A reportaron un monto de US\$10.64 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 13.80% respecto al periodo anterior, impulsados por el crecimiento de la cartera y su correspondiente aumento en intereses devengados.
- La 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. 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 802.97% del monto de la emisión, por encima de lo estipulado en el prospecto de emisión. 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. A la fecha de análisis la cartera de préstamos categoría "A1" es de US\$40.15 millones.

### **Metodología utilizada**

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

### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015-2019.
- **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 potenciales para la clasificación**

PCR evaluará los planes contingenciales de la institución y dará seguimiento a los indicadores de liquidez, cobertura de la emisión y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por el atraso en los pagos de los créditos del segmento de clientes PYMES, sector altamente expuesto a la reducción en sus flujos de caja, derivado de la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19.

### **Hechos de Importancia de Optima**

- En abril de 2020 Optima Servicios Financieros presentó el plan de mitigación de riesgos para enfrentar los efectos causados por la pandemia por COVID-19, en el cual refleja las medidas adoptadas para el manejo de la liquidez por medio de la gestión de nuevos fondos con instituciones financieras locales e internacionales. Adicionalmente, Optima prevé implementar un modelo de negocios a través de nuevos servicios, desarrollo de nuevos nichos de mercado, implementación de nuevos canales, líneas y formas de fondeo.
- En septiembre de 2019, se presentaron cambios en la estructura organizativa. Se crea la Gerencia General la cual reportará directamente a la Presidencia. Asimismo, se eliminan los cargos de Dirección de Créditos y la Dirección de Operaciones y Finanzas. Se crea el cargo de Gerente Metodológico 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 Riesgo Integral.
- En septiembre de 2019, el accionista Próspero Microfinanzas Fund, S.A de C.V vendió la totalidad de sus acciones a The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND).
- 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, así mismo permite mitigar riesgos relacionados al negocio.
- En marzo de 2019, el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) premió a Optima Servicios Financieros por su gestión integral de fondos y por fomentar la inclusión financiera de la micro, pequeña y mediana empresa.

- En octubre de 2018 Optima realizó ganancia de capital de US \$2.02 millones mediante la absorción de activos de Finca Microfinanzas S.A. de C.V. Luego, en diciembre de 2018, Optima vendió las acciones residuales de Finca a la sociedad Alpha Inversiones S.A de C.V.
- 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.
- Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 revelan que con fecha 28 de junio de 2016, la compañía adquirió el 90% de las acciones de FINCA Microfinanzas S.A de C.V, por un monto de US\$4.2 millones.

## Contexto Económico

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país se vio influenciado por la recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos.

Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

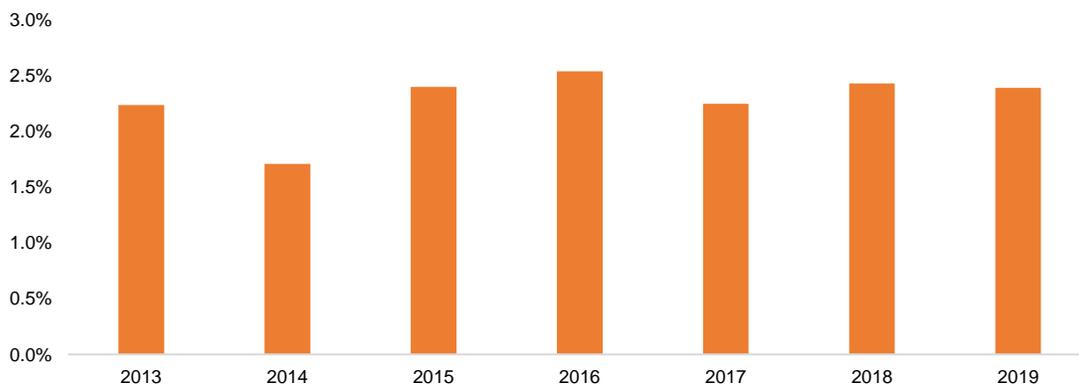
Por el lado de la oferta, los sectores que reflejaron una mayor contribución al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina.

Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiadas por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%.

En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción. Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB 2013-2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)

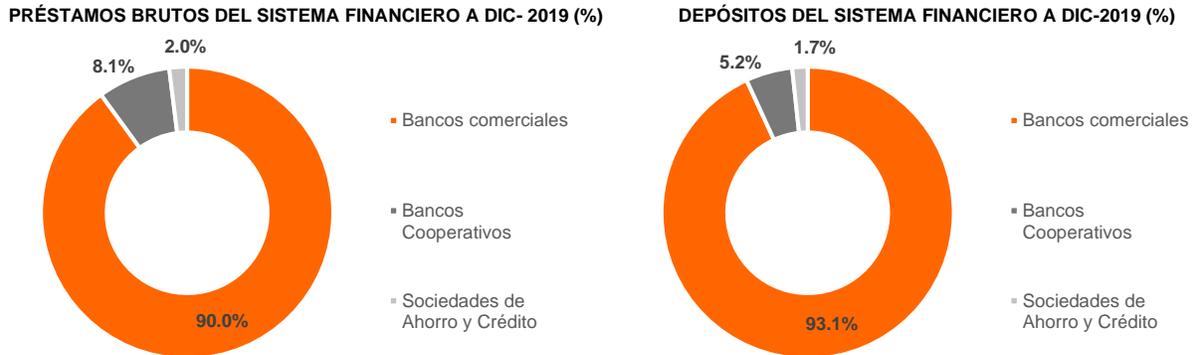


Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

## Contexto del Sistema /Análisis Cualitativo

### Evolución Sectorial

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$21,410.71 millones en activos al 31 de diciembre de 2019, además de US\$14,627.43 millones en préstamos brutos y US\$14,688.06 millones en depósitos. Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

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.

Históricamente la estructura del sector se encuentra bien definida por el posicionamiento de cada entidad, liderada por Apoyo Integral al concentrar el 42.3% de los activos, el 45.6% de la cartera de créditos y el 33.3% de los depósitos, en segundo lugar se encuentra Credicomer con una participación del 27.9% en activos, 31.3% de los préstamos y 29.2% de los depósitos, seguida por Multivalores con participaciones del 20.8%, 15.2% y 10.8% respectivamente, el resto corresponde a la participación que posee SAC Constelación en el sector.

Datos comparativos de SAC a diciembre 2019 (Miles US\$ / Porcentaje)									
Institución	Activo	Cartera	Patrimonio	Depósitos	Coficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	162,980	126,426	22,763	83,272	15.16%	2.48%	105.02%	2.47%	18.13%
Credicomer, S.A.	107,700	77,893	17,470	72,936	19.79%	3.37%	113.98%	2.03%	12.58%
Multivalores S.A.	80,118	53,346	8,493	66,564	14.90%	4.59%	100.00%	0.16%	1.54%
Constelación, S.A.	34,586	19,693	7,037	27,016	27.76%	5.68%	118.64%	0.08%	0.41%
Optima	55,727	45,640	7,010.5	-	15.33%	1.61%	134.06%	1.02%	6.63%
<b>Sector sin Optima</b>	<b>385,385</b>	<b>277,360</b>	<b>55,765</b>	<b>249,790</b>	<b>17.46%</b>	<b>3.43%</b>	<b>107.67%</b>	<b>1.65%</b>	<b>11.40%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Cambios Normativos

El ente regulador de El Salvador se rige bajo lineamientos de organismos internacionales como el Banco de Pagos Internacionales (BIS), Alianza para la Inclusión Financiera (AFI), Organización Internacional de Comisiones de Valores (OISCO), entre otros. Con ello, orienta sus normas a favor de fortalecer la gestión de riesgo, incentivar el uso de nuevas tecnologías y dinamizar las operaciones financieras, dentro de las últimas normativas aprobadas o modificadas que están relacionadas con los bancos comerciales se encuentran:

- Durante el mes de diciembre de 2019 en Comité de Normas del Banco Central de Reserva, con número de cesión CN-19/2019 se acordó que no será obligatorio la aplicación de las "Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 16 Arrendamientos<sup>1</sup>" para el año 2019. Aclarando estos aspectos y viéndose reflejado en las "Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa (NRP-18)" y "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)"
- El Comité de Normas del Banco Central de Reserva, aprobó en octubre 2019 la modificación a las "Normas Técnicas para la Transparencia y Divulgación de la Información de los Servicios Financieros Bancarios" (NCM-02), la cual permitirá establecer con mayor detalle los motivos de reclamos, denuncias o inconformidades que presenten los clientes ante el servicio formal de atención al usuario de las entidades financieras.
- A partir del 20 de septiembre de 2019, entró en funcionamiento las modificaciones realizadas a las "Normas Técnicas para Realizar Operaciones y Prestar Servicios por Medio de Corresponsales Financieros y de Administradores de Corresponsales Financieros", modificando las definiciones de los corresponsales financieros, flexibilizando y

<sup>1</sup> La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 a partir del 1 de enero de 2019, la NIIF trata los temas relacionados a los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable, ya que se realizaría un reconocimiento gradual en amortizaciones, en vez de lineal para representarlo en el balance pudiendo representar un menor patrimonio. Por otra parte, esto generará que los resultados operativos sean mayores, mientras que los resultados financieros se reduzcan por el reconocimiento de gastos financieros.

permitiendo que más entidades operen bajo este modo. En paralelo se aprobaron las nuevas “Normas Técnicas para el Registro, Obligaciones y Operaciones de Entidades que Realizan Operaciones de Envío o Recepción de Dinero a través de Subagentes o Administradores de Subagentes” (NRP-19) permitiendo operar y brindar los servicios de envío o recepción de dinero, principalmente las remesas que representan una importante fuente de ingresos para la población.

### Hechos Relevantes

- En agosto de 2019, Grupo Perinversiones, grupo al perteneciente a SAC Constelación, adquirió un banco comercial, sin embargo, de acuerdo con los análisis del ente regulador, estos mencionan que la concentración de las instituciones de carácter financiero no representa un riesgo para la competencia.

### Análisis Cuantitativo

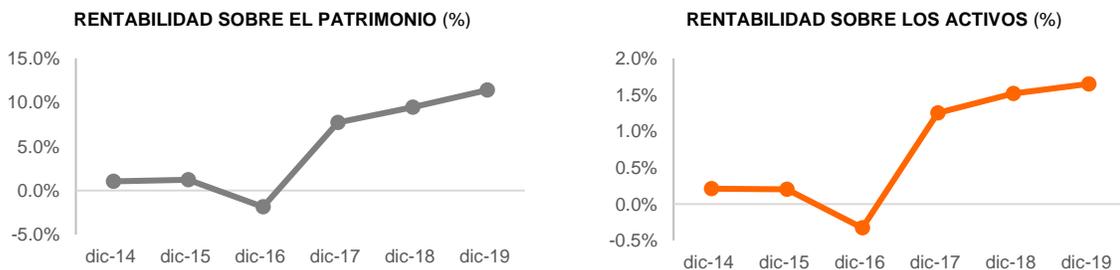
#### Eficiencia Operativa

Las SAC presentaron un aumento interanual considerable del 13.0% en los ingresos operacionales de intermediación alcanzando los US\$65.61 millones al cierre de 2019, impulsado por el mayor cobro de intereses de su cartera de préstamos; en paralelo, los costos de operaciones de intermediación totalizaron US\$27.96 millones, reflejando un incremento interanual del 19%, debido al pago de intereses por la captación de depósitos. De lo anterior, el margen de intermediación bruta del período fue de 64.9% levemente mayor al 64.1% de diciembre 2018.

Los ingresos de otras operaciones crecieron levemente en un 13.8%, alcanzando los US\$2.87 millones, mientras que los gastos operacionales alcanzaron los US\$31.96 millones, es decir un 10.6% más en comparación que diciembre 2018, por una mayor remuneración a empleados y gastos generales; vinculado a ello, la eficiencia del sector resultó en un ratio de 33.9% manteniendo una relativa estabilidad en comparación al cierre de 2018 cuando fue de 33.7%

El resultado de las actividades no operacionales derivó en la obtención de US\$4.38 millones, es decir 119.7% más que en el período anterior; por otro lado, el pago de impuestos y contribuciones especiales crecieron en 28.4% y 14.9% respectivamente, pagando un monto de US\$3.81 millones, principalmente por el pago de impuestos sobre la renta y contribuciones de ley.

La utilidad neta del sector estuvo apoyada por el crecimiento de los ingresos operacionales de intermediación y de los ingresos de otras operaciones, soportando el crecimiento de los gastos operacionales y de impuestos; permitiendo que el sector obtuviera mayores ganancias al cierre de 2019, específicamente un 30.3% más que al cierre de 2018, al reflejar un resultado neto de US\$6.36 millones. Esto influyó positivamente en los indicadores de rentabilidad, alcanzando un retorno patrimonial de 11.4% en diciembre 2019, mayor al 9.5% del período pasado; mientras que el retorno sobre activos fue de 1.6%, levemente mayor al 1.5% obtenido al cierre de 2018.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

#### Riesgo de Crédito

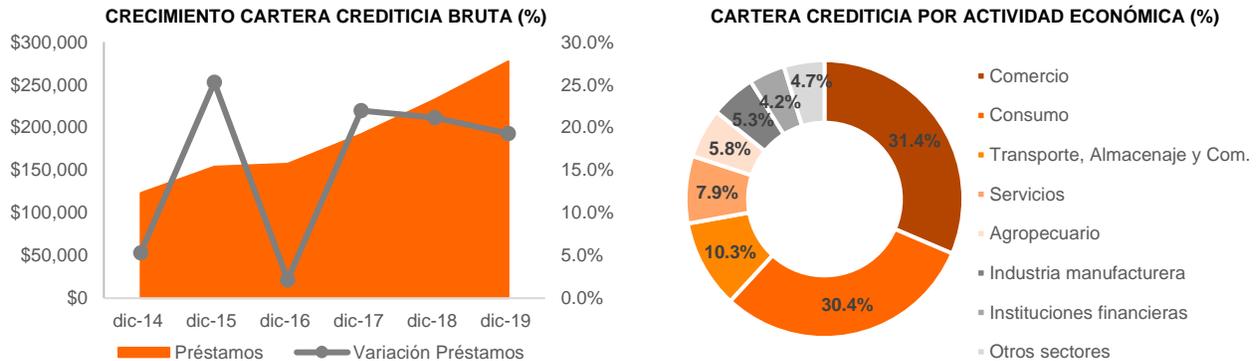
Las SAC mantienen un crecimiento más lento en comparación con los bancos cooperativos y bancos comerciales, esto se debe al número de agencias, así como el tipo de mercado al que oferta sus productos, sin embargo, las SAC sostienen un constante crecimiento y un desarrollo de estrategias con las que esperan incrementar su participación en el mercado de otorgamiento de créditos y captación de depósitos.

Los activos del sector ascienden a US\$385.35 millones al cierre de 2019, reflejando un incremento interanual de 19.9%, motivado por el aumento del 19.3% en la cartera de préstamos, y del 30.3% de los fondos disponibles, quienes poseen la mayor relevancia dentro de los activos con una participación del 72.0% y 21.7% respectivamente. Cabe destacar que a la fecha de análisis, las inversiones financieras presentan una disminución de US\$2.25 millones (-29.7%) por el vencimiento de títulos valores negociables.

Al 31 de diciembre de 2019 se reflejó un monto de US\$277.36 millones en cartera de préstamos, su incremento interanual del 19.3%, responde en mayor medida al otorgamiento de nuevos préstamos para el largo plazo en comparación con los otorgados para el corto plazo (20.8% vs 1.1% respectivamente). Los nuevos préstamos fueron mayormente destinados a fines productivos, con un 16.4% más en préstamos corporativos, seguido por los préstamos para consumo con un 28.7% respecto al cierre de 2018. Profundizando en las actividades económicas en las cuales se destinaron los nuevos préstamos, se destacan los otorgados para consumo con un 28.7% más que en diciembre 2018; En cuanto a los préstamos corporativos, los otorgados para actividades comerciales incrementaron en un 13.0%, seguido por las

actividades de servicios y transporte, y comunicación con un incremento del 33.5% y 21.0% respectivamente; en menor magnitud influyeron las actividades agrícolas con un 10.1% más que en el período anterior y los préstamos para adquisición de vivienda con incremento del 15.9%.

Respecto a la distribución de cartera, las cuatro principales actividades (Comercio, consumo, servicios, transporte y comunicación) componen el 80.0% del total de la cartera, mientras que actividades agropecuarias y para adquisición de vivienda tienen una participación del 5.8% y 3.5% respectivamente, esta concentración responde al mercado que las SAC ofertan mayormente sus productos, tal es el caso de las MYPES y las personas naturales que no cumplen con los requisitos para acceder a los créditos de los bancos comerciales.

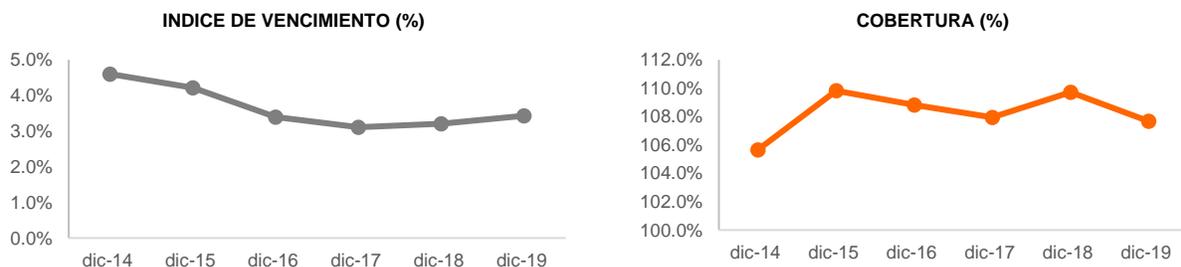


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Calidad de la cartera

A la fecha de análisis los préstamos en categoría "A" o considerados como vigentes aumentaron en 20.7% respecto al período anterior, alcanzando una participación del 91.4% respecto al total de la cartera (90.4% en diciembre 2018), esto como resultado de la disminución de los préstamos con una morosidad de hasta 90 días o los categorizados como "B" y "C" que en conjunto componen el 5.2% del total, menor al 6.4% del período pasado.

Por otra parte, se refleja un crecimiento del 27.6% en los préstamos categorizados como vencidos ("D" y "E"), alcanzando los US\$9.51 millones, esto influyó levemente en el indicador de vencimiento, el cual pasó de 3.2% en diciembre 2018 hasta un 3.4% al período de análisis; consecuencia del deterioro de las carteras en actividades de consumo y comercio principalmente. Dado lo anterior, las SAC incrementaron su nivel de provisiones necesarias para respaldar el riesgo de impago, reflejando un incremento de 25.2% respecto a 2018, resultando en un monto de US\$10.24 millones a diciembre 2019, esto otorga una cobertura del 107.7% en relación con el valor de los préstamos vencidos, dicho indicador presenta una disminución en comparación a diciembre de 2018 cuando fue de 109.7%, debido a que los préstamos vencidos aumentaron en mayor proporción en comparación con el aumento de las provisiones.

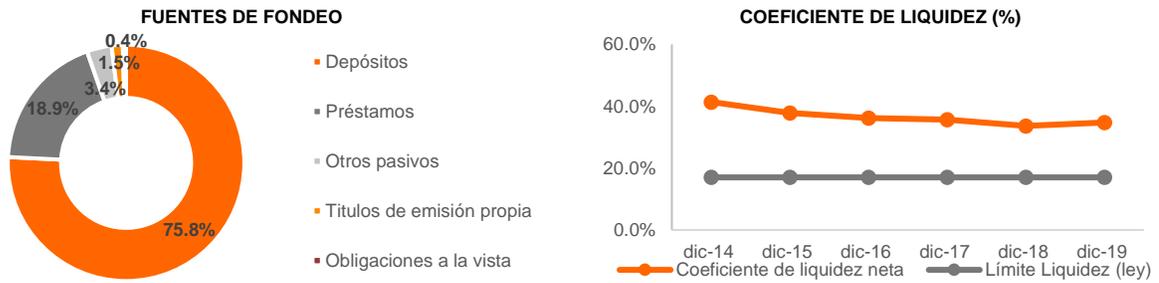


Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

Los pasivos del sector sumaron US\$329.58 millones al cierre de 2019, el incremento interanual del 22.1% fue motivado principalmente por el incremento del 21.2% de los depósitos captados, destacando el aumento de los depósitos hasta un año plazo; en menor medida estuvo influenciado por los préstamos adquiridos, de estos, en su totalidad fueron adquiridos a un plazo de entre uno hasta cinco años plazo, en contraste con la disminución de los préstamos de corto plazo y mayores a cinco años. Cabe destacar que a la fecha de análisis SAC Credicomerc realizó una emisión de títulos por un monto de US\$5.01 millones.

A la fecha de estudio y al igual que los períodos anteriores, la principal fuente de fondeo para las SAC la constituyeron los depósitos del público, los cuales representaron el 75.8% del total de pasivos (76.4% en diciembre 2018), a su vez estos se componen en un 84.5% en depósitos a plazo y 15.5% en depósitos a la vista. La segunda fuente de financiamiento la conformaron los préstamos bancarios, al representar el 18.8% del total de pasivos (92.0% pactado a largo plazo vs 8.0% pactado a corto plazo). Le siguen otro tipo de pasivos con una participación del 3.4% y finalmente, los títulos de emisión propia y obligaciones a la vista los cuales representaron el 2.0% del total de pasivos.



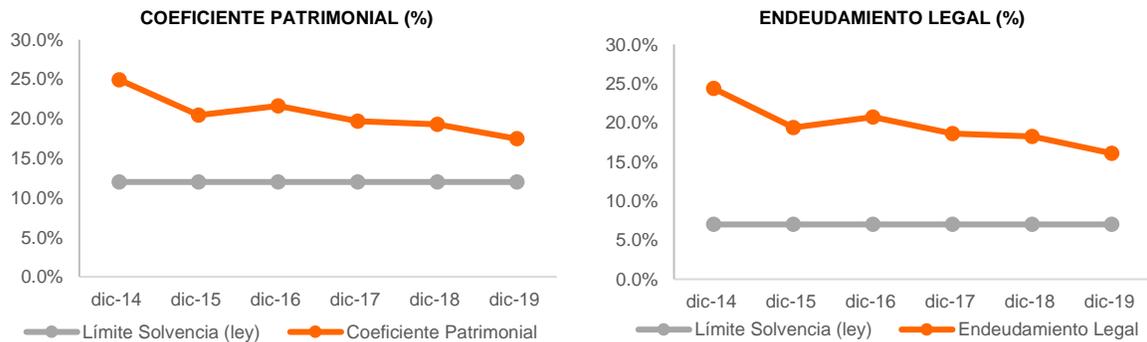
Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Respecto al nivel de liquidez del sector, este presenta una mejoría respecto a diciembre 2018, influenciado por el aumento de los fondos disponibles; soportando así el incremento de los pasivos corrientes en especial el de los depósitos. De lo anterior el índice de liquidez del sector a la fecha de análisis fue de 34.7%, mayor al 33.6% obtenido en diciembre 2018.

### Riesgo de Solvencia

El patrimonio total del sector totaliza US\$55.76 millones, mayor en 8.2% en comparación a diciembre 2018; resultado de un incremento en el capital primario por el aumento interanual del 4.8% en las reservas de capital; por su parte el capital complementario se vio beneficiado por la disminución de los activos castigados e incremento de utilidades del período.

A la fecha de análisis se observa una disminución de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 19.3% en el período pasado hasta un 17.5% a diciembre 2019 causado por el aumento en los activos ponderados por riesgo (+4.9%), el cual no fue soportado por el incremento en el patrimonio. Similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, pasando de un 18.3%, hasta llegar a un 16.1% al período de análisis, causado por el aumento de los pasivos que fue impulsado por el incremento de los depósitos y la emisión de títulos propios.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

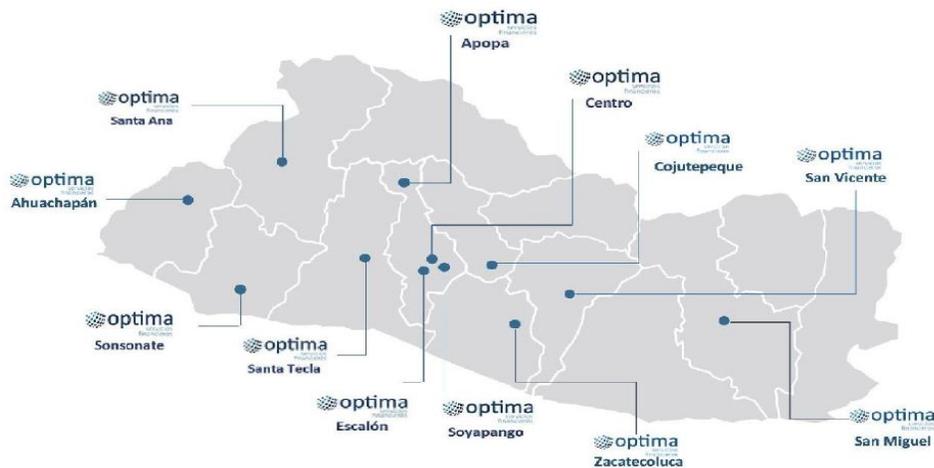
### Reseña de Optima Servicios Financieros

Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V. es una institución fundada en enero de 2009, desde su creación ha estado 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 y consolidación de deudas; por lo que buscan satisfacer las necesidades de financiamiento para el desarrollo de proyectos orientados a las micro, pequeñas y medianas empresas, de una manera rápida, fácil, accesible y amigable.

En junio de 2016, en línea con 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, ubicadas en los siguientes departamentos: La Libertad, Santa Ana, Sonsonate Ahuachapán, San Vicente, San Miguel, Cojutepeque y cuatro agencias en San Salvador, ubicadas en los municipios de Apopa, Soyapango, Colonia Escalón y el centro de San Salvador. Cubriendo de esta manera el departamento más importante del país. Asimismo, cuenta con 248 colaboradores para atender a 10,474 clientes y a una cartera de US\$45.96 millones distribuidos en 12,313 créditos.

## MAPA DE ATENCIÓN A NIVEL NACIONAL SUCURSALES



Fuente: Optima Servicios Financieros

### Filosofía de la Organización

La visión empresarial y el modelo de negocios de Optima Servicios Financieros se encuentra basado en los siguientes elementos de cultura:

- Verdaderos líderes
- Atención a los detalles
- Compromiso con los resultados
- Sentido de Urgencia
- Búsqueda de oportunidades de negocio
- Satisfacer a sus clientes

### 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”.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Optima Servicios Financieros tiene un nivel de desempeño óptimo<sup>2</sup>, 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 cierre de 2019, el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 3,98 millones.

A la fecha de estudio, Optima tiene 3 accionistas personas jurídicas:

NÓMINA DE ACCIONISTAS		
Accionistas	Número de acciones	% de Participación
The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)	14,415	36.25%
Lake Stone Group, Inc.	14,415	36.25%
Rockmont Investments, S. A.	10,935	27.50%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>39,765</b>	<b>100%</b>

Fuente: 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

<sup>2</sup> Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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.

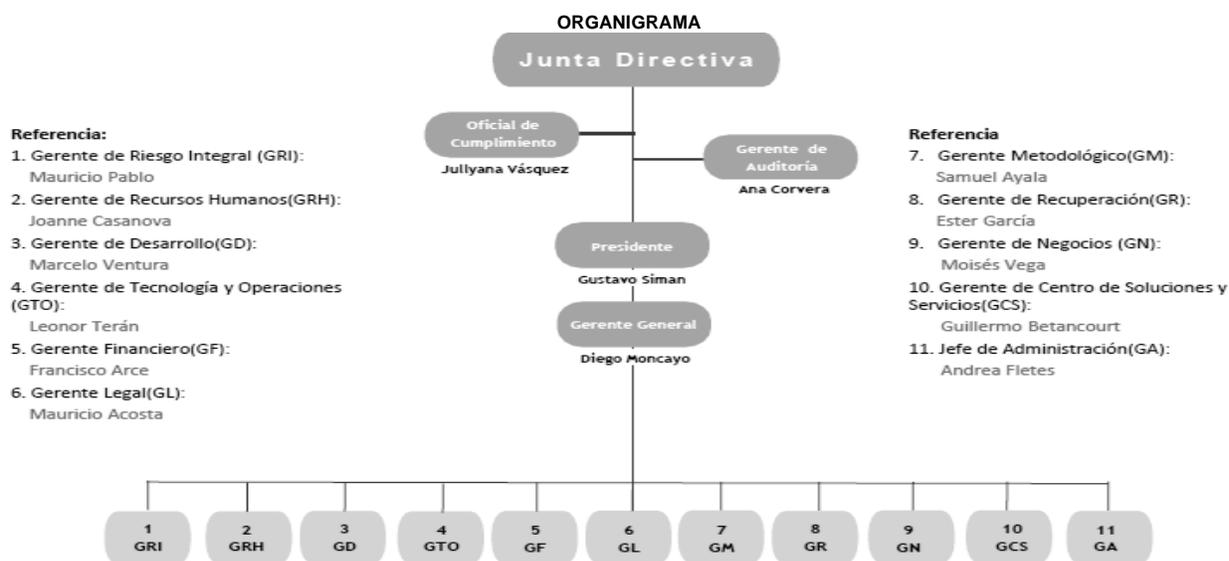
- **Lakestone Group Inc,**  
Sociedad propiedad de Andrés Tesak, quien es Presidente de Productos Alimenticios Bocado. También es inversor en proyectos de desarrollo inmobiliario de carácter turístico, comercial, residencial y de oficinas. Posee una maestría en administración de empresas en Harvard Business School y un BA de Georgetown University.

- **The Norwegian Investment Fund for Developing Countries (NORFUND)**

Norfund es una institución financiera de desarrollo fundada en 1997 por el gobierno de Noruega. Su objetivo es apoyar la creación de empresas sostenibles en los países en desarrollo y contribuir así al desarrollo económico y social. Es un inversor minoritario estratégico y a finales del 2018 su cartera era de USD 2.6 mil millones en más de 900 empresas. Su estrategia es invertir en sectores y países donde el impacto sea mayor, donde el sector privado sea débil y el acceso al capital escaso. Las áreas geográficas prioritarias son África Subsahariana y algunos países seleccionados en el sudeste asiático y América Central.

Norfund Invierte en cuatro sectores: energía limpia, instituciones financieras, infraestructura verde y empresas escalables. También invierte en fondos de capital privado y capital de riesgo destinados a pequeñas y medianas empresas que se encuentran en su fase inicial o necesitan capital de crecimiento. Tiene amplia experiencia en desarrollo de proyectos y gobernanza, y colabora estrechamente con los socios para desarrollar las empresas.

Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V., a diciembre de 2019, cuenta con la siguiente estructura para la administración del riesgo:



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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 veinte de noviembre de 2019 y, establecido en el acta número treinta y uno (31), se acuerda reestructurar la 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	René Mauricio Narváez Hinds
Segundo Director	Santos Napoleón Mejía Custodio
Tercer Director	Juan Carlos Pereira Del Vecchio
Cuarto Director	Pedro Alfredo Arriola Bonjour

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
Gerente General	Diego Moncayo
Gerente Metodológico	Samuel Ayala
Gerente Financiero	Francisco Arce
Gerente de Recursos Humanos	Joanne Casanova
Gerente de Tecnología y Operaciones	Leonor Terán
Gerente de Auditoría Interna	Ana Corvera
Gerente Legal	Mauricio Acosta
Gerente de Desarrollo e Innovación	Marcelo Ventura
Gerente de Centro de Soluciones y Servicios	Guillermo Betancourt
Gerente de Riesgo Integral	Mauricio Pablo
Gerente de Administración	Andrea Fletes
Gerente de Negocios	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 los que se encuentra expuesta la institución; promover una cultura de riesgos en toda la estructura institucional; velar por el cumplimiento de los límites de exposición al riesgo y los niveles de autorización dispuestos y en su momento proponer ajustes a los mismos, así como a las proyecciones de rentabilidad esperada; ofrecer a la Presidencia sus recomendaciones en materia de riesgos, respecto a la programación financiera y la estrategia de crecimiento de las institución incluyendo criterios de diversificación de cartera; analizar y evaluar permanentemente las técnicas de medición, los supuestos y parámetros utilizados en la gestión de riesgos.

#### **Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría es un órgano de apoyo a la Junta Directiva para el control, seguimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos.

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

- Auditoría Interna. La unidad de Auditoría Interna reporta directamente a la Junta Directiva o a través del Comité de Auditoría.
  - Es responsable de evaluar la efectividad de la administración de riesgos, control interno y el gobierno corporativo.
  - Tiene acceso irrestricto para el desempeño de su trabajo. Sin previo aviso, puede practicar auditorías, inspecciones, revisiones y cualquier otra actividad necesaria.
- Auditoría Externa. Este es una unidad que se instala dos veces por año para realizar una evaluación integral e interdependiente de la situación económica financiera, fiscal, así como también una revisión exhaustiva de los diferentes instrumentos de control sobre políticas de crédito, políticas de control interno, políticas contables y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar el desarrollo de la entidad que ayude a mitigar los riesgos adyacentes.

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

El Comité de Prevención de Lavado de Dinero es el responsable de velar por el cumplimiento de la Ley y el Reglamento contra el Lavado de Dinero y Activos, así como 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 óptimo<sup>3</sup>, 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, a través de 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 con 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 área 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 están:

- Consolidar la organización.
- Crear Crecimiento sostenible.

<sup>3</sup> Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima  
[www.ratingspqr.com](http://www.ratingspqr.com)

- 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.
- 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 están:

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

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

#### **1. Colocación de Préstamos:**

- Créditos para la Microempresa denominado "Pisto Listo": 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. Para este sector, la institución cuenta con el producto denominado "FlexiCash" que puede ir de entre US\$300 a US\$14,000.
- 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 una línea de hasta US\$1.5 millones para el pago de subsidio al gas.

### **Administración de Riesgos**

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

[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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 Optima 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 diciembre de 2019, los activos de Optima Servicios Financieros ascendieron a US\$55.73 millones, con una tasa de crecimiento de 24.07% respecto de diciembre de 2018. Impulsado por los créditos otorgados, los cuales se incrementaron en US\$8.30 millones (22.23%), como resultado de una mayor colocación de créditos al segmento de la Pequeña y Mediana Empresa, para los cuales la institución cuenta con productos como "CrediPyme" con un techo de hasta US\$50,000, asimismo los otros activos reflejaron un aumento de US\$1.40 millones (+51.05%), favorecido por el incremento de activos extraordinarios(+US\$0.67 millones ) y los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos (+US\$0.4 millones). Los fondos disponibles ascendieron a US\$4.12 millones, siendo superior en US\$0.46 millones respecto de diciembre de 2019.

<b>ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES US\$)</b>					
<b>Componentes</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Dec-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Fondos disponibles	2.32	3.04	4.29	3.66	4.12
Préstamos netos	13.74	27.13	33.05	37.34	45.64
Otros activos	0.86	2.34	1.85	2.52	3.92
Activo fijo	0.69	0.81	1.41	1.39	2.04
<b>Total activos</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>	<b>55.73</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### **Riesgo Crediticio**

Es un riesgo financiero de pérdida por pagos atrasados, parciales o totales, que prolongan o aumentan su cartera inactiva, o la simple posibilidad de no-pago en segmentos, líneas o rubros de su cartera de préstamos, independiente de sus causas. El comité de riesgos junto al comité de créditos toma acciones a fin de mitigar los riesgos de calidad, concentración y provisión de cartera, a través de la revisión de los créditos, los límites otorgados, y análisis de los nuevos créditos mes a mes. Cabe señalar que la institución mantiene una supervisión del 100% de los créditos, cuenta con una sólida metodología con parámetros de prudencia en cuanto a límites de endeudamiento de clientes.

### **Análisis de cartera**

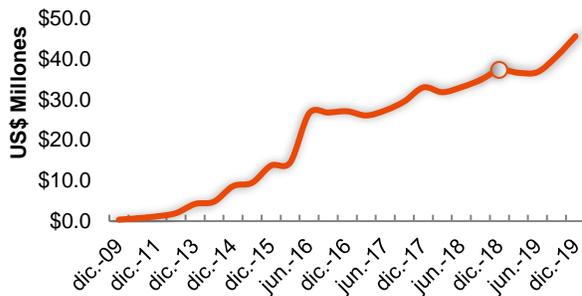
A la fecha de análisis, la cartera de créditos bruta de la institución sumó US\$45.96 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 22.25% en comparación a los créditos otorgados a diciembre de 2018, resultado del buen desempeño de la estrategia comercial basada en la implementación y relanzamiento del producto "Credipyme", que permitió un aumento de US\$8.36 millones (108.94%) en los créditos otorgados hacia el sector de las Pyme, cuya participación dentro del total de la cartera fue de 34.89%, superior a la participación registrada en diciembre de 2018 (20.41%), asimismo, los créditos para consumo se ubicaron en US\$2.4 millones, reflejando un incremento de US\$1.73 millones (245.9%), crecimiento que estaría asociado al lanzamiento de "Flexicash" orientado al segmento de personas asalariadas principalmente.

<b>EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS POR SECTOR ECONÓMICO (EN MILLONES US\$)</b>					
<b>Sector</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
MYPE	5.64	17.56	15.71	16.71	17.30
PYME	3.18	3.04	5.48	7.67	16.03
Factoraje	3.53	4.01	5.82	6.15	4.27
Vivienda	0.57	0.88	2.68	3.08	2.86
Consumo	0.68	0.58	0.62	0.70	2.43
Agropecuaria	0.00	1.57	1.69	2.07	1.80
Banco comunal	0.00	0.00	0.87	1.13	1.10
Lotificaciones	0.25	0.11	0.07	0.07	0.16
<b>Total cartera bruta</b>	<b>13.87</b>	<b>27.76</b>	<b>32.96</b>	<b>37.59</b>	<b>45.96</b>

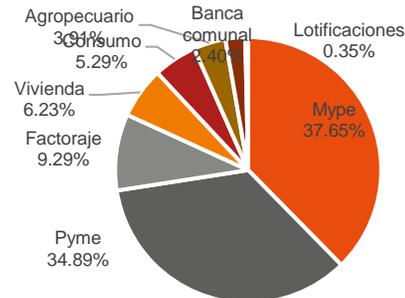
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

En cuanto al total de la cartera<sup>4</sup>, la concentración por destino de los préstamos otorgados lo lidera la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) con el 72.54% del total, seguido por los servicios de factoraje con un 19.29% y vivienda con el 6.23% del total de créditos, Consumo (2.29%). Mientras que el 6.65% restante corresponde a los créditos destinados al sector Agropecuario, Banca comunal y Lotificaciones.

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



**PARTICIPACIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO**



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, la estructura de cartera por categoría de riesgo refleja que los créditos clasificados como normales ascendieron a US\$43.65 millones, equivalente a una participación de 94.98% respecto del total de la cartera y mostrando un crecimiento interanual de 22.3%, el incremento estaría asociado al buen desempeño en los créditos categoría normales destinados hacia el sector MYPE. Por su parte, los créditos con problemas potenciales también mostraron una disminución al pasar de US\$1.03 millones en diciembre de 2018 a US\$0.61 millones en diciembre de 2019, equivalente a una reducción del 40.7%.

**CARTERA POR CATEGORIA DE RIESGO (MILLONES US\$)**

Categoría	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Normal	13.64	26.63	31.72	35.69	43.65
Con problemas potenciales	0.06	0.21	0.48	1.03	0.61
Deficiente	0.08	0.43	0.19	0.25	0.63
Dudoso	0.02	0.21	0.09	0.05	0.77
Pérdida	0.10	0.28	0.47	0.57	0.29
<b>Total cartera bruta</b>	<b>13.89</b>	<b>27.76</b>	<b>32.96</b>	<b>37.59</b>	<b>45.96</b>

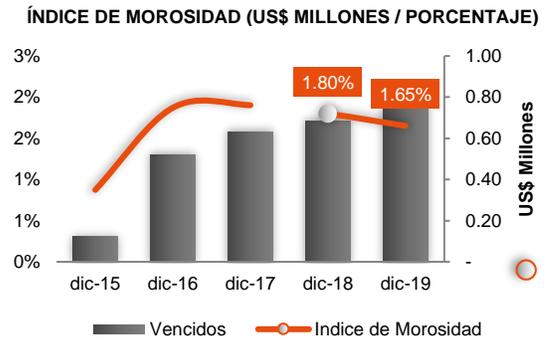
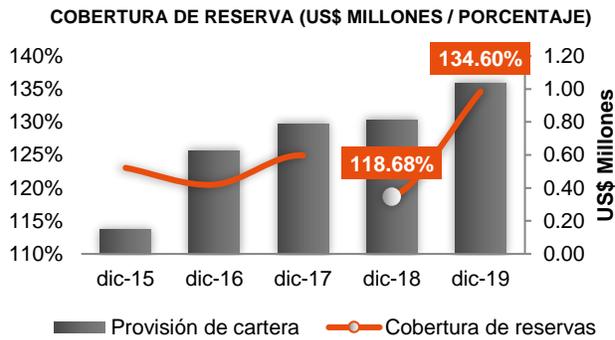
Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Por otra parte, a diciembre de 2019 los préstamos vencidos reportados por la institución se ubicaron en US\$0.77 millones, reflejando un incremento de 12% respecto de diciembre de 2018. A pesar del incremento de los préstamos vencidos, el índice de vencimiento de la cartera de crédito se ubicó en 1.61% menor al índice presentado a diciembre de 2018 (1.80%), y a lo reportado por el sector (3.43%). Esto se debe a la mayor dinámica reflejada en la cartera bruta (22.25%) respecto del crecimiento de los préstamos vencidos (12%).

Respecto al análisis de cosecha, se puede verificar que la mayoría de las cosechas comienzan su proceso de deterioro a partir aproximadamente del mes 3; no obstante, empiezan a estabilizarse a partir del mes 7, en un rango de entre 1% y 2% de mora, por lo que la maduración a más de un año es aceptable para la cartera manejada por Optima, es importante destacar que durante los últimos cinco años las cosechas no sobrepasan el 2% de mora. En este sentido la cosecha de 2019 presenta un porcentaje de mora de 1.68%, ligeramente superior al promedio de los últimos cinco años (1.31%), lo cual estaría relacionado al comportamiento de la mora del segmento de consumo cuya cosecha de 2019 se ubicó en 8.42%, por encima de lo reportado en la cosecha de 2018 (4.25%); por tal razón, es necesario que la entidad realice un seguimiento a través del área de cobranzas para evitar un mayor deterioro, principalmente en este segmento.

A diciembre de 2019, Optima S.A. alcanzó una provisión de cartera por un monto de US\$1.03 millones, equivalente a un crecimiento del 27.1% respecto de diciembre 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 134.6%, superior al 116.68% registrado en diciembre de 2018. Asimismo, la entidad muestra un indicador por encima de lo registrado por el sector (107.7%), reflejando la capacidad de Optima Servicios Financieros para enfrentar posibles pérdidas.

<sup>4</sup> A diciembre de 2019, el número de créditos reportados por Óptima Servicios Financieros, S.A ascendió a 12,313, de los cuales el 58.81% fueron destinados a la PYME, el 20.36% a la Banca Comunal, el 8.62% a Consumo, mientras que el resto en los demás sectores atendidos por la institución. [www.ratingspocr.com](http://www.ratingspocr.com)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Pasivos/Fondeo

A diciembre de 2019, los pasivos totales de Optima Servicios Financieros acumularon un saldo de US\$47.19 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 22.73% (+US\$8.74 millones), proveniente principalmente de los préstamos que registraron una tasa de crecimiento de 16.76% (+US\$580 millones), reflejando una participación del 85.61%, seguido de los títulos de emisión propia que mostraron un incremento de US\$2.22 millones y registrando una participación de 9%.

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

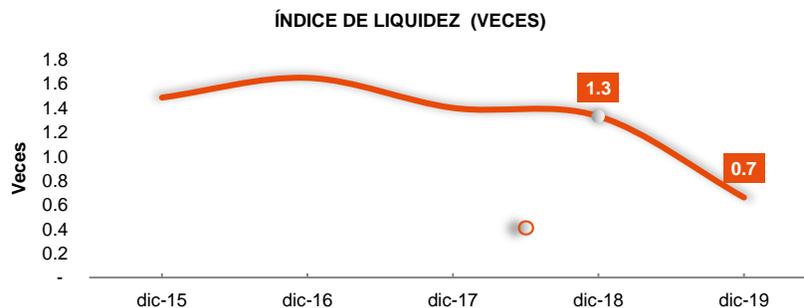
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Préstamos	13.93	26.5	32.5	34.6	40.4
Otros pasivos	0.36	1.55	1.06	1.82	2.54
Títulos de Emisión propia	-	-	1	2.03	4.25
Deuda subordinada	-	-	-	-	1.50
<b>Total pasivo</b>	<b>14.29</b>	<b>28.05</b>	<b>34.56</b>	<b>38.45</b>	<b>48.69</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

El comité de riesgos también asume las funciones de un Comité de Activos y Pasivos a fin de siempre contar con los fondos suficientes para responder a la demanda ordinaria de créditos según corresponda al crecimiento previsto de su cartera, o al pago de otros compromisos. Evaluando el riesgo de liquidez, por medio de la revisión de la posición de liquidez y proyecciones de corto plazo, estudiando las posibles necesidades de fondeo y los precios en los que se incurren, además se realiza una constante revisión y perfeccionamiento de metodologías para analizar el riesgo de liquidez.

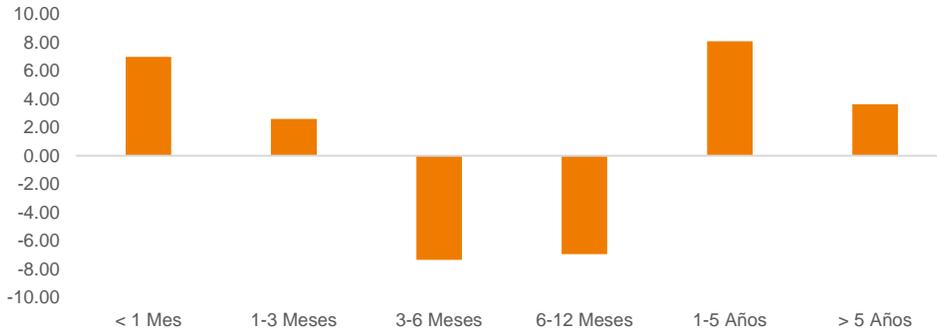
A diciembre de 2019, el índice de liquidez reportado por Optima fue de 0.7 veces, menor al reportado en diciembre 2018 (1.3 veces), derivado del mayor crecimiento de las obligaciones de corto plazo comparado al crecimiento de los activos líquidos. En este sentido, los préstamos a corto plazo adquiridos por Optima reflejaron un aumento de US\$12.35 millones (+103.9%). Mientras que el principal componente de los activos líquidos, los préstamos a corto plazo se incrementaron en US\$6.96 millones, equivalente a un crecimiento de 56.23%.



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

Al analizar las brechas de liquidez de la entidad, se observan algunos descalces para ciertos periodos de tiempo, especialmente entre los plazos de 3-6 meses y de 6-12 de meses, de tal forma que, para mitigar cualquier riesgo de liquidez Optima cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras, así como la emisión de Papel Bursátil en la Bolsa de Valores de El Salvador.

### BRECHAS DE LIQUIDEZ (MILLONES US\$)



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Patrimonio

A diciembre de 2019, el patrimonio de la institución ascendió a US\$7.04 millones<sup>5</sup>, equivalente a un incremento del 8.04% respecto de diciembre de 2018, el incremento estaría asociado a los resultados por aplicar, específicamente por la retención de las utilidades del período las cuales se ubicaron en US\$0.54 millones.

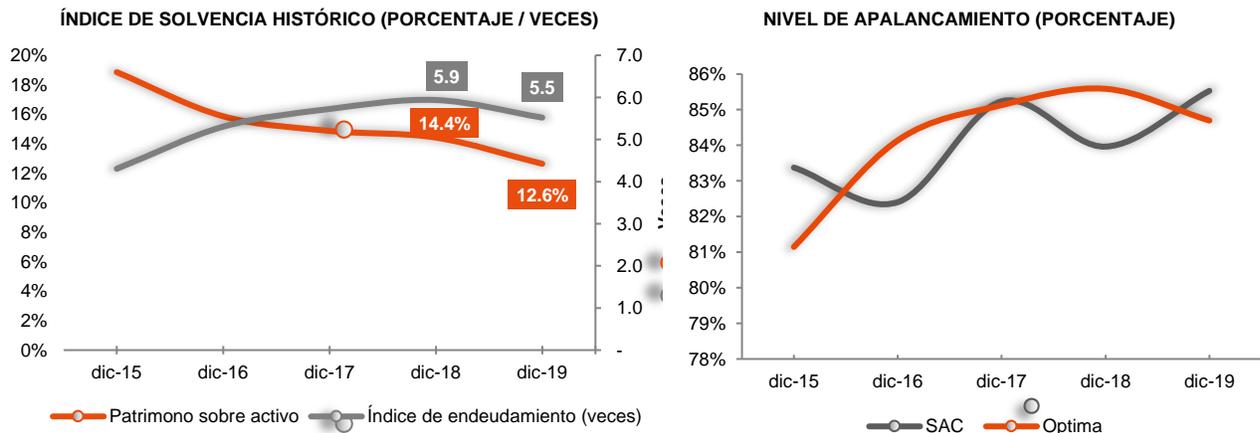
#### ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILLONES US\$)

Componentes	Dec-15	Dec-16	dic-17	dic-18	dic-19
Capital social pagado	3.19	3.19	3.19	3.98	3.98
Reservas de capital	0.02	0.05	0.1	0.22	0.3
Resultados por aplicar	0.11	2.05	2.28	2.27	2.77
Superávit adopción de NIIF	-	-	0.08	-	-
Revaluaciones	-	-	0.39	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.32</b>	<b>5.29</b>	<b>6.04</b>	<b>6.48</b>	<b>7.04</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2019, los indicadores de endeudamiento y apalancamiento de Optima reflejaron una moderada disminución, derivado del buen desempeño de los activos y patrimonio frente al crecimiento de los pasivos. En este sentido, el nivel de apalancamiento de Optima se ubicó en 84.7%, levemente menor al reportado a diciembre de 2018 (85.6%) y a lo registrado por el sector de las SAC (85.5%). Por su parte, el índice de endeudamiento<sup>6</sup> se ubicó en 5.53 veces, ligeramente menor al de diciembre de 2018 (5.9 veces).



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

<sup>5</sup> Cálculo de indicadores de solvencia incluye deuda subordinada por US\$1.50 millones en Fondo Patrimonial de Optima. De acuerdo con la Norma NPB3-04 de la Superintendencia del Sistema Financiero, el Capital Complementario puede estar compuesto por la deuda subordinada a plazo fijo, hasta por el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario y para fines del importe computable en el fondo patrimonial éste se calculará así: i) Antes de los cinco años para su vencimiento, hasta por el valor del saldo del préstamo; ii) A partir del comienzo de los cinco años para su vencimiento, el saldo de la deuda disminuida en un 20% anual acumulable, así: 5to año antes del vencimiento: 80%; 4to año antes del vencimiento : 60%; 3ro año antes del vencimiento: 40%; 2do año antes del vencimiento: 20%; Último año antes del vencimiento: 0%.

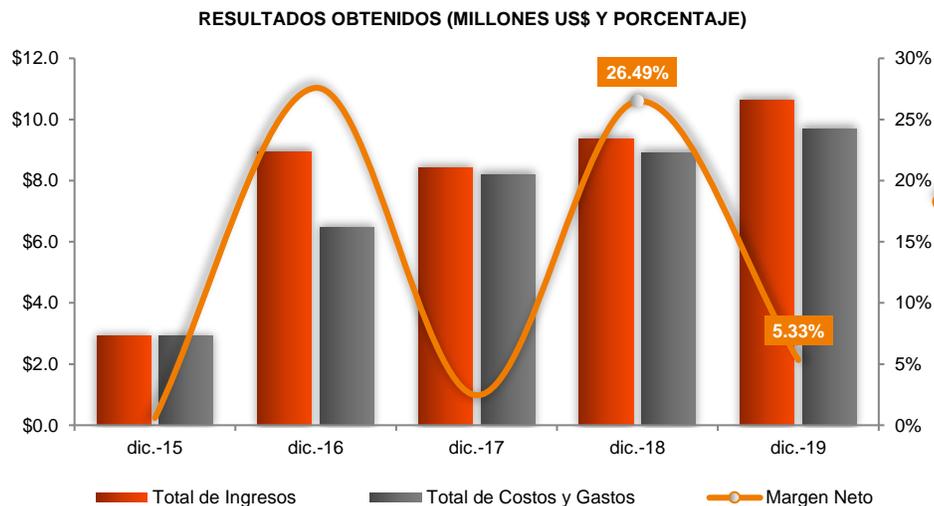
<sup>6</sup> Pasivo Total / Patrimonio  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

## Resultados Financieros

A diciembre de 2019, los ingresos de operación de Optima se ubicaron US\$10.64 millones, mayor en US\$1.29 millones (13.80%) respecto de diciembre 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 mostraron un incremento de US\$1.24 millones en comparación al periodo pasado. Asimismo, los ingresos de otras operaciones como seguros mostraron un buen desempeño al crecer 65.71% equivalente a un incremento de US\$0.23 millones.

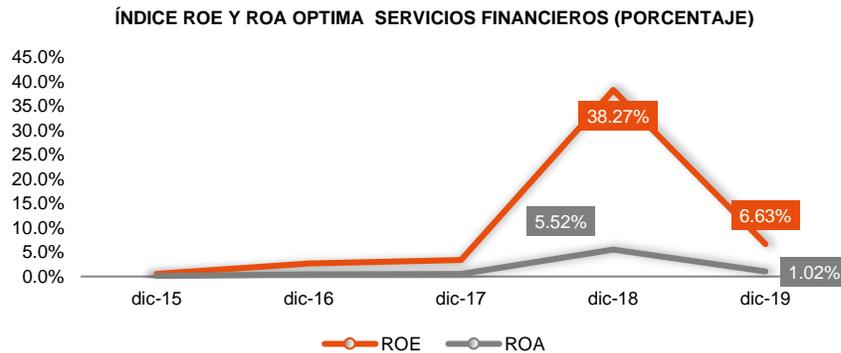
Por el lado de los costos y gastos, estos sumaron un monto de US\$9.68 millones, mayor en US\$0.76 millones (7.85%) en comparación con diciembre 2018, impulsado por el incremento en los gastos de funcionarios y empleados.

De acuerdo con los resultados observados a diciembre de 2019, Optima presentó una utilidad neta de US\$0.57 millones, equivalente a una disminución de 77.02% respecto de diciembre de 2018, como resultado de la disminución de los ingresos totales<sup>7</sup>. En este sentido, el margen neto se ubicó en 5.33%, menor al de diciembre 2018 (26.49%).



Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

La disminución en los niveles de utilidad neta ha generado que los indicadores de rentabilidad observen una desmejora respecto al año previo. En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.63%, inferior al 38.27% registrado en diciembre de 2018. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.02%, menor en 4.50 p.p. respecto de diciembre de 2018.



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.

<sup>7</sup> A diciembre de 2018, Óptima Servicios Financieros reportó Ingresos Extraordinarios por un monto de US\$2.47 millones.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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 busca mitigar el riesgo operacional debido a que ofrece información precisa y en tiempo real sobre las diferentes actividades de la entidad, como: la gestión de cobro, análisis de los clientes que contratan créditos, actualizaciones del sistema que permiten ajustarse a lo requerido por el mercado, y un funcionamiento adaptado a los requerimientos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

### **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 (PBOPTIMA01)**

<b>DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN</b>	
<b>Nombre del emisor</b>	Optima Servicios Financieros, S.A de C. V.
<b>Denominación</b>	PBOPTIMA1
<b>Clase de Valor</b>	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.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	El monto de la emisión es de cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$5, 000,000.00).
<b>Plazo de la emisión</b>	El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento en el Registro Público Bursátil (16 de diciembre de 2016), dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: A) Desde 15 días hasta 3 años. B) Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
<b>Garantía de la Emisión</b>	En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estarán garantizados con: Cartera de préstamos A1 otorgados por Optima Servicios Financieros, S.A. de C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido.
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión se utilizarán por el emisor para cubrir las necesidades de capital de trabajo.
<b>Prelación de pagos</b>	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 principales de PBOPTIMA01**

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**

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

Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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.

A diciembre de 2019, el saldo de la emisión de Papel Bursátil de Optima Servicios Financieros 01 (PBOPTIMA01) fue de US\$4.25 millones distribuido en los tramos 10,11,12,14,15 y 16 y una tasa de interés promedio del 5.90%. Cabe mencionar que todos los tramos emitidos han sido con un plazo máximo de doce meses y se encuentran garantizados con cartera de préstamos clasificados como categoría "A1".

SALDOS DE PBOPTIMA01 A DICIEMBRE DE 2019					
Tramos a diciembre 2019	Monto colocado MMUS\$	Plazo	Tasa	Pago de cupón	
Tramo 10	0.65	12	5.75%	N/A	
Tramo 11	0.50	12	6.10%	N/A	
Tramo 12	0.60	12	6.00%	N/A	
Tramo 14	0.50	12	6.00%	Mensual	
Tramo 15	0.50	12	6.15%	Mensual	
Tramo 16	1.50	12	5.75%	Mensual	
<b>Saldo</b>	<b>4.25</b>	-	<b>5.90%</b>	-	

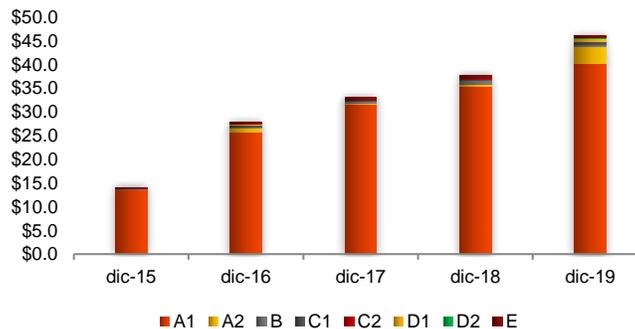
Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

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

A diciembre de 2019 los créditos en categoría "A1" de Optima ascienden a US\$40.15 millones, equivalente a un incremento de 13.72% respecto a diciembre 2018, mostrando una participación del 87.36% respecto del total de la cartera, el cual es inferior al 93.91% reportado en diciembre 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.

Por otra parte, a la fecha de análisis el saldo de la emisión registrado a diciembre de 2019 está respaldado hasta 784%<sup>8</sup> por créditos categoría "A1", resultando con una cobertura superior a la garantía de la emisión (125%).

CARTERA DE PRÉSTAMOS (MILLONES US\$)



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

### Garantía de la Emisión

En el momento de la emisión, cada uno de los tramos del Papel Bursátil de Optima Servicios Financieros (PBOPTIMA01) podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" otorgados por OPTIMA. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores de El Salvador.

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.
- Optima 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, Optima 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.

<sup>8</sup>Cartera A1 No Pignorada / Saldo de la emisión =US\$33.33 millones /US\$4.25 millones.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

- 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 Optima 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 Optima 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.

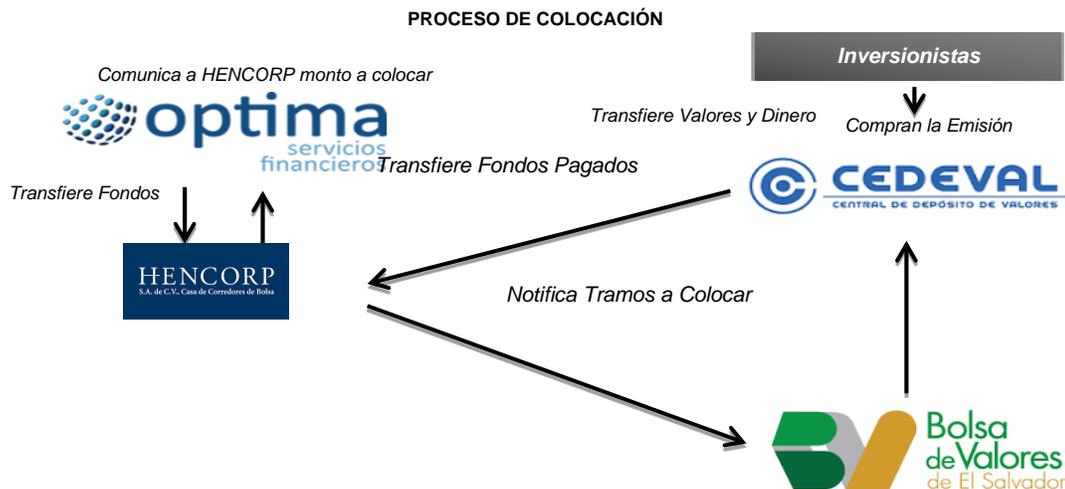
### Descripción del Proceso de Colocación

El proceso de colocación da inicio desde el momento en que Optima Servicios Financieros requiere una fuente de financiamiento con el objetivo de financiar operaciones de intermediación de corto y mediano plazo, así como una alternativa de fondeo y calce de sus operaciones activas y pasivas. En ese sentido, la entidad financiera determina la modalidad para financiarse, así como el monto que requiera colocar; lo cual se comunica a HENCORP Valores, Ltda., Titularizadora, Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Luego HENCORP, 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

### Proyecciones financieras

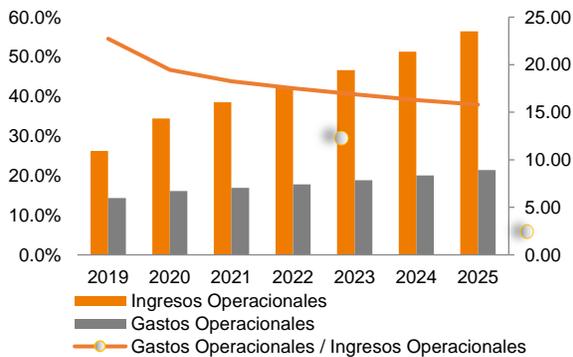
De acuerdo con el análisis de las proyecciones financieras de la entidad, el emisor muestra adecuados indicadores financieros, de solvencia y cobertura de intereses, considerándose razonables y sin que afecte el desempeño financiero de la entidad.

En este sentido, Optima Servicios Financieros sustenta sus ingresos proyectados por medio de los intereses, comisiones y honorarios relacionados a la colocación de préstamos. De acuerdo con el modelo establecido, los ingresos operaciones [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

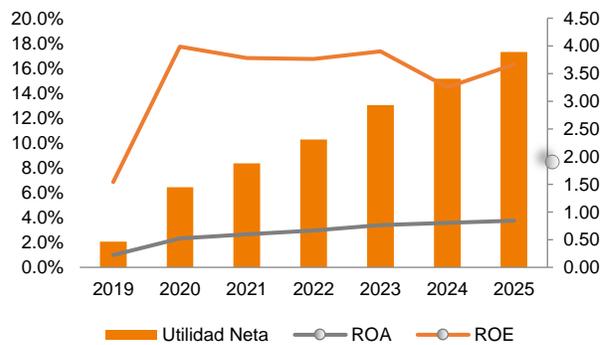
son suficientes para cubrir los costos de operación provenientes de los intereses de fondeo que incluye los préstamos de las instituciones financieras locales y extranjeras, así como el de las emisiones de papel bursátil (PBOPTIMA01 y PBOPTIMA02). Ante este comportamiento, la entidad espera que la utilidad bruta presente una tasa de crecimiento promedio ponderado de 14.6%<sup>9</sup> durante el periodo 2019-2025, mientras que la utilidad de operación se estima que registre un crecimiento de 35.8% como resultado de una mejor eficiencia operacional. En este sentido, se espera que los gastos de operación entre los ingresos operacionales muestren una tendencia hacia la baja pasando de 54.55% en 2019 a 37.91% en 2025.

Por su parte, la utilidad neta se prevé que presente un crecimiento promedio de 42.42%, propiciando mejores indicadores de rentabilidad, de tal forma que para el año 2020 se estima un ROE de 17.72% y un ROA de 2.32% (ROE 2019: 7.63%; ROA:0.96%) como resultado del incremento en los ingresos operacionales derivado de una mayor colocación de préstamos, posteriormente se prevé que el ROE muestre una moderada reducción a consecuencia de la moderación en el ritmo de crecimiento de los ingresos, mientras que el ROA se espera que mantenga un crecimiento moderado.

**EFICIENCIA OPERACIONAL (MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)**



**INDICADORES DE RENTABILIDAD (MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)**



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Con el objetivo de evaluar la capacidad de la institución para absorber el costo de las fuentes de fondeo, PCR evaluó la cobertura de intereses<sup>10</sup> durante el periodo proyectado, la cual refleja una tendencia creciente con un promedio de 1.94 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 muestran coberturas ajustadas en los primeros períodos, PCR considera adecuado el comportamiento del indicador financiero.

**COBERTURA DE COSTOS DE FONDEO**



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Por otra parte, Optima Servicios Financieros estima un crecimiento interanual promedio en sus activos de 11.9%, sustentado por el crecimiento de los préstamos netos (12.6%) los cuales tienen una participación dentro del total de activos de aproximadamente el 83.3%.

En cuanto a los pasivos, la entidad prevé un crecimiento promedio de 9.6%, fundamentado en los préstamos con instituciones financieras y emisión de papel bursátil.

<sup>9</sup> CAGR = Compound Annual Growth Rate/ Tasa de crecimiento anual compuesta:  $((\text{Valor final}/\text{Valor Inicial})^{1/\text{número de períodos}})-1$

<sup>10</sup> EBITDA / Costos de fondeo

El Patrimonio, por su parte refleja un crecimiento promedio del 23.6% como resultado del incremento en las utilidades retenidas, mientras que el capital social se estima en un crecimiento de 5.2%, producto del aporte que se prevé realizar en el año 2020.

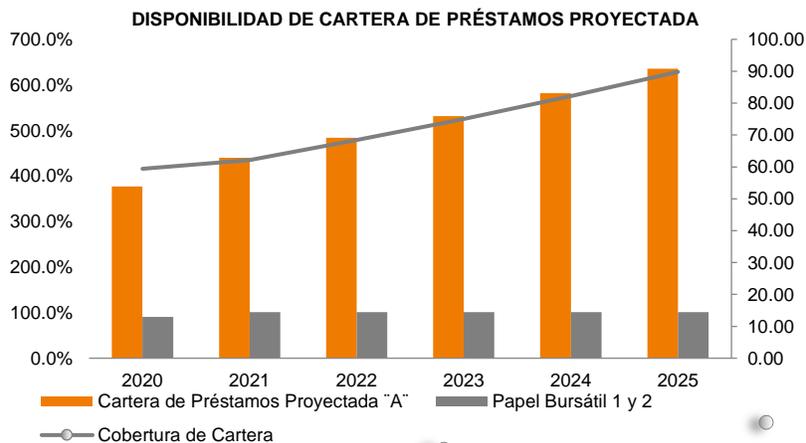
**BALANCE GENERAL PROYECTADO (EN MILLONES US\$)**

Componente	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Caja y Bancos	4.01	3.79	4.17	4.58	5.04	5.55	6.10
Cartera de Préstamos	45.33	57.82	63.68	70.11	77.10	84.72	93.05
Provisión para Incobrables	-1.03	-0.94	-0.95	-1.10	-1.36	-1.75	-2.31
Cartera de Préstamos Neta	45.02	57.34	63.16	69.43	76.22	83.58	91.56
Cuentas por Cobrar y Otros activos Circulantes	5.25	6.29	6.92	7.61	8.38	9.21	10.13
Propiedad Planta y Equipo	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74
Propiedades de Inversión	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depreciación Acumulada – Propiedad Planta y Equipo	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44
Intangibles	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
<b>Total Activos</b>	<b>55.61</b>	<b>68.75</b>	<b>75.58</b>	<b>82.96</b>	<b>90.97</b>	<b>99.67</b>	<b>109.12</b>
Préstamos	39.71	37.70	40.58	44.99	49.68	54.56	61.16
Papel Bursátil	4.95	12.95	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45
PBOptima1	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.45
Pboptima2	0.00	8.00	9.50	9.50	9.50	9.50	10.00
Deuda Subordinada	1.50	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	3.40
Acreedores varios y doctos. Por pagar	2.43	3.14	3.46	3.80	4.18	4.60	5.06
<b>Total Pasivos</b>	<b>48.60</b>	<b>58.69</b>	<b>63.39</b>	<b>68.14</b>	<b>73.21</b>	<b>78.51</b>	<b>84.07</b>
Capital Social	3.98	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38
Reserva Legal	0.29	0.49	0.75	1.06	1.08	1.08	1.08
Ganancias o Pérdidas de Ejercicios Anteriores	2.27	2.74	4.19	6.07	8.37	11.30	14.71
Resultados por aplicar	0.47	1.45	1.88	2.31	2.93	3.41	3.89
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.01</b>	<b>10.06</b>	<b>12.19</b>	<b>14.81</b>	<b>17.75</b>	<b>21.16</b>	<b>25.05</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>55.61</b>	<b>68.75</b>	<b>75.58</b>	<b>82.96</b>	<b>90.97</b>	<b>99.67</b>	<b>109.12</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

**Disponibilidad de cartera de préstamos "A" en el periodo 2020-2025**

En el momento de la emisión, cada uno de los tramos del Papel Bursátil podrán no tener garantía específica o estar garantizados desde un 125% con cartera de préstamos clasificados como "A1" otorgados por OPTIMA. En este sentido, PCR evaluó la cobertura de la cartera de préstamos clasificados como "A"<sup>11</sup> proyectada sobre los saldos de las emisiones que la entidad estima tener al final de cada año durante el periodo 2020-2025<sup>12</sup>, dando como resultado una cobertura creciente con un valor promedio de 509.8% y una cobertura mínima de 415.8%. Con base a estos resultados, PCR considera que la entidad refleja adecuados indicadores de cobertura durante el periodo proyectado.



Fuente: Optima Servicios Financieros / Elaboración: PCR

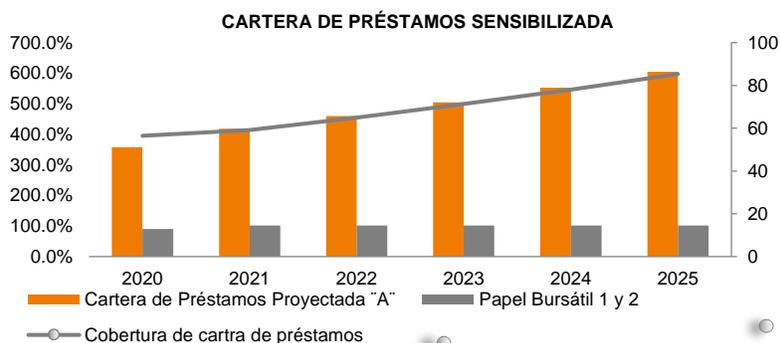
**Análisis de sensibilidad**

Con el objetivo de analizar cómo se comportaría la cobertura de préstamos sobre el saldo de la emisión y la cobertura EBITDA / costos de fondeo ante variaciones de principales indicadores, PCR realizó un análisis de sensibilidad ajustando las variaciones en la colocación de préstamos.

En este sentido, para realizar el análisis de sensibilidad se ha considerado que la colocación de préstamos estimada en el escenario base se reduzca un 5%, manteniendo los demás factores constantes se obtiene una cobertura promedio de cartera de préstamos clasificados como "A" de 484.3%, inferior a la del escenario base (509.8%), no obstante, la cobertura sigue manteniendo una tendencia creciente durante el periodo proyectado.

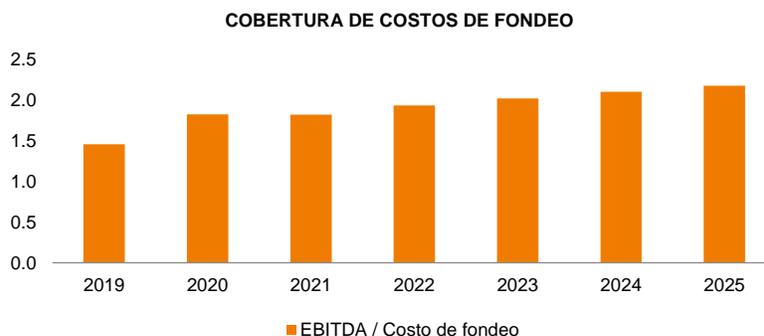
<sup>11</sup> Estimación de cobertura en base a préstamos categoría "A", dado que no se encuentra el desglose con la proyección de préstamos detallada por categoría "A1".

<sup>12</sup> Incluye saldo de emisión de PBOPTIMA 01 y PBOPTIMA02.



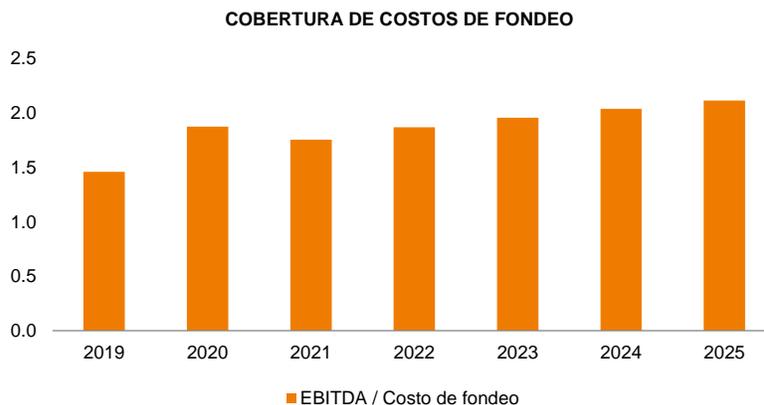
**Fuente:** Optima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

Por otra parte, como consecuencia de la reducción en la colocación de préstamos, los ingresos operacionales muestran un moderado crecimiento lo cual se refleja en una ligera caída de la EBITDA, por lo que la cobertura promedio de los costos de fondeo se ubicó en 1.90 veces, moderadamente inferior a la cobertura reportada en el escenario base (1.94 veces). Sin embargo, a pesar de la reducción en los ingresos operacionales los niveles de cobertura siguen manteniendo una tendencia creciente.



**Fuente:** Optima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

En un segundo ejercicio de sensibilidad, se consideró una reducción del 10% en la colocación de préstamos estimada en el escenario base, por lo que manteniendo los demás factores constantes, se obtiene que la cartera de préstamos clasificados como "A" alcanza a cubrir el saldo de la emisión con una cobertura promedio de 458.85%, mientras que el indicador de cobertura promedio EBITDA/costos de fondeo se ubicó en 1.86 veces, ambos indicadores son menores al compáralo con el escenario base, pero conservan niveles de cobertura aceptables.



**Fuente:** Optima Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR

**Estados Financieros Auditados**

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

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Fondos disponibles	2.32	3.04	4.29	3.66	4.12
Préstamos netos	13.74	27.13	33.05	37.34	45.64
Otros activos	0.86	2.34	1.85	2.52	3.92
Activo fijo	0.69	0.81	1.41	1.39	2.04
<b>Total activos</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>	<b>55.73</b>
Préstamos	13.93	26.50	32.50	34.60	40.40
Préstamos por arrendamiento	-	-	-	-	-
Otros pasivos	0.36	1.55	1.06	1.82	2.54
Títulos de Emisión propia	-	-	1.00	2.03	4.25
Deuda subordinada	-	-	-	-	1.50
<b>Total pasivo</b>	<b>14.29</b>	<b>28.05</b>	<b>34.56</b>	<b>38.45</b>	<b>48.69</b>
Capital social pagado	3.19	3.19	3.19	3.98	3.98
Reservas de capital	0.02	0.05	0.10	0.22	0.30
Resultados por aplicar	0.11	2.05	2.28	2.27	2.77
Superávit adopción de NIIF	-	-	0.08	-	-
Revaluaciones	-	-	0.39	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.32</b>	<b>5.29</b>	<b>6.04</b>	<b>6.48</b>	<b>7.04</b>
<b>TOTAL Pasivo + Patrimonio</b>	<b>17.61</b>	<b>33.33</b>	<b>40.59</b>	<b>44.92</b>	<b>55.73</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE US\$)					
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Total ingresos de Operación</b>	<b>2.93</b>	<b>8.94</b>	<b>8.41</b>	<b>9.35</b>	<b>10.64</b>
Costos de intermediación	0.81	2.08	2.53	3.50	3.21
Saneamiento de activos de intermediación	0.10	0.47	-	0.35	0.61
Castigo de activos de intermediación	-	-	-	-	0.09
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2.02</b>	<b>6.39</b>	<b>5.88</b>	<b>5.50</b>	<b>6.72</b>
Gastos de funcionarios y empleados	1.07	3.15	3.09	2.90	3.24
Gastos generales	0.68	0.92	2.22	2.10	2.23
Depreciaciones y amortizaciones	0.08	0.13	-	0.07	0.30
Otros ingresos netos de otros gastos	-	-	-	(2.52)	(0.06)
<b>Margen de operación</b>	<b>0.19</b>	<b>2.19</b>	<b>0.56</b>	<b>2.95</b>	<b>1.02</b>
Gastos no operacionales	0.11	0.10	0.11	-	-
Impuesto sobre la renta	0.06	0.09	0.25	0.47	0.40
Contribución especial	-	-	-	-	0.05
<b>Utilidad</b>	<b>0.02</b>	<b>2.00</b>	<b>0.21</b>	<b>2.48</b>	<b>0.57</b>

Fuente: Optima Servicios Financieros/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE US\$)					
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Solvencia</b>					
Apalancamiento	81.15%	84.14%	85.13%	85.59%	84.67%
Patrimonio sobre activo	18.85%	15.86%	14.87%	14.41%	12.64%
Índice de endeudamiento (veces)	4.30	5.30	5.72	5.94	5.52
<b>Liquidez</b>					
Índice de Liquidez	1.49	1.65	1.40	1.33	0.66
<b>Calidad de activos</b>					
Índice de Morosidad	0.9%	1.9%	1.90%	1.80%	1.65%
Cobertura de reservas	123.0%	120.5%	124.93%	118.68%	134.60%
Índice de Morosidad SAC	4.4%	3.3%	3.67%	3.74%	3.81%
Cobertura de Reservas SAC	111.2%	106.6%	93.83%	110.81%	109.41%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	0.53%	2.68%	3.41%	38.27%	6.63%
ROA	0.10%	0.43%	0.51%	5.52%	1.02%
ROE SAC	-6.60%	-13.03%	2.80%	4.53%	10.68%
ROA SAC	-2.63%	-2.17%	0.47%	0.57%	1.19%
<b>Márgenes</b>					
Margen de intermediación	64.92%	74.64%	68.82%	54.49%	59.37%
Margen de operación	69.08%	71.48%	6.68%	31.54%	9.54%
Margen neto	6.37%	24.54%	2.45%	26.49%	5.33%

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.