

Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Comité No 20/2024	
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023	Fecha de comité: 23 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Compañías de Servicios Financieros / Guatemala
Equipo de Análisis	
Eddy Fernández efernandez@ratingspcr.com	Luisa Ochoa lochoa@ratingspcr.com (+502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de información	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	22/04/2022	05/05/2023	12/02/2024	23/04/2024
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A
Serías Garantizadas del Programa Revolvente de Pagarés PTCUSCATLANQ1		GT AA	GT AA	GT AA+
Serías No Garantizadas del Programa Revolvente de Pagarés PTCUSCATLANQ1		GT A-	GT A-	GT A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

Categoría AA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes, El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decide subir la calificación de “GT A-” a “GT A” de la Fortaleza Financiera, y Subir de “GT AA” a “GT AA+” de la emisión de series garantizadas y subir de “GT A-” a “GT A” la emisión de series no garantizadas del Programa Revolvente de Pagarés de Tarjetas Cuscatlán, S.A., con perspectiva ‘Estable’ a la fecha de **información de diciembre 2023**. La calificación se fundamenta en el crecimiento de las operaciones activas con una mejora en la calidad crediticia a través de una mezcla de financiamiento propio y de terceros. Se considera, además, la mejora en la solvencia producto del incremento en el patrimonio provocando mejoras en los indicadores con una reducción del apalancamiento patrimonial. Por otro lado, se observa una mejora en la eficiencia del gasto, manteniendo niveles controlados con relación a la exposición por tipo de cambio, considerando el aumento de la provisión para pérdidas crediticias. Es importante resaltar la mejora reflejada en los niveles de rentabilidad. Por último, se toma en cuenta el apoyo y soporte del controlador en materia de financiamiento, experiencia y administración, que a través de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. funge como aval solidario del programa revolvente de pagarés.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Soporte y experiencia de Inversiones Cuscatlán Centroamérica. El grupo con la tenencia mayoritaria de acciones ha demostrado una diligencia enfocada a la mejora de la posición de Tarjetas Cuscatlán tras la adquisición en 2021. Inversiones Cuscatlán Centroamérica es una entidad con una sólida trayectoria en la consolidación de entidades financieras, acumulando más de dos décadas de experiencia en este ámbito, cuenta con subsidiarias en El Salvador y

Honduras destacadas en el sector bancario mostrando la vasta experiencia y conocimiento en el manejo de este tipo de instituciones. Inversiones Cuscatlán Centroamérica brinda apoyo a la institución en términos de respaldo y experiencia.

Crecimiento de la cartera y mejora en la calidad. A diciembre 2023, la cartera de créditos de Tarjetas Cuscatlán, S.A. muestra un importante crecimiento posterior a la adquisición de operaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. por parte de Imperia Capital Guatemala. Luego de que la nueva administración asumiera el cargo, se retomaron las operaciones de colocación y cobranza de créditos, reduciendo los elevados indicadores de morosidad que se manejaban desde 2019 tras la suspensión de operaciones de la anterior sociedad. Es oportuno mencionar que, gracias a la reducción de la morosidad de la cartera, se ha logrado que este alcance los niveles evidenciados por sus pares en el mercado considerando la etapa de crecimiento en la que se encuentra; tomando en cuenta que la administración continúa con la gestión de recuperación de créditos y el saneamiento de la cartera. Por otra parte, la cobertura sobre cartera en riesgo mejora durante el período dada la constitución de reservas y el saneamiento de la cartera vencida. A pesar de las ajustadas provisiones, se observa una recuperación derivada de la adecuada gestión para mejorar la calidad crediticia de la cartera, pese al leve aumento visualizado en el período.

Adecuada posición de liquidez. Al segundo semestre del año 2023, la posición de liquidez de Tarjetas Cuscatlán, S.A. es adecuada para las operaciones que desarrolla en el mercado. Luego de la adquisición por parte de Imperia Capital Guatemala y la reanudación de operaciones activas en 2021, Tarjetas Cuscatlán ha recibido recursos a través de pagarés financieros privados y líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras para financiar sus operaciones. Las fuentes de fondeo proveen de recursos disponibles para ejecutar sus operaciones y, mediante una adecuada gestión del cobro de los créditos concedidos, la institución genera suficiente efectivo para respaldar su liquidez. Es importante destacar que la empresa no cuenta con un volumen importante de fondos colocados en inversiones en instrumentos financieros, por lo que, la liquidez es soportada exclusivamente por las disponibilidades, generando indicadores de liquidez por encima del sector de emisoras de tarjetas de crédito en Guatemala.

Moderados niveles de exposición al riesgo de tipo cambiario. Al cierre de 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. muestra una mayor exposición al riesgo de mercado que en períodos anteriores, a pesar de esto la institución aprovecha la sinergia que le permita el respaldo actual para mantener tasas adecuadas por su giro de negocio. La exposición al riesgo de mercado actual se observa frente a las variaciones en el tipo de cambio ante el dólar estadounidense derivado del incremento en las necesidades de fondeo. Lo anterior resulta en un aumento proporcional de los financiamientos originados por las relaciones que maneja el Grupo haciendo uso de fondos en moneda extranjera; por lo que a pesar del incremento del riesgo el mismo es proporcional y la institución ha mantenido niveles estables del mismo a través de la gestión de los activos/pasivos en moneda extranjera de forma adecuada. Sin embargo, a pesar de las ganancias generadas en el período por las operaciones de diferencial cambiario, la institución mantiene activos en moneda extranjera que cubren parcialmente los pasivos en la misma denominación; por lo que, cualquier necesidad de adquirir divisas para solventar las obligaciones derivadas de dichos pasivos, expone a la institución a una alta sensibilidad del riesgo en los precios de mercado que, a su vez, generarían potenciales pérdidas por diferencial cambiario. Cabe destacar, que la institución ha creado planes de acción para controlar dicha exposición.

Mejora de los niveles de solvencia, endeudamiento patrimonial y apoyo del grupo. A diciembre de 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. recibe varios aportes a capital para robustecer la posición del patrimonio ante la acumulación de pérdidas en la operación derivadas de la reciente adquisición; es importante destacar que Tarjetas Cuscatlán no pertenece a un grupo financiero en Guatemala a diferencia de sus pares en el sector, no obstante, cuenta con el respaldo y compromiso de Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. importante referente regional. Luego de retomadas las operaciones activas, tras la adquisición por parte de la actual administración, los indicadores patrimoniales se sitúan similar a la media presentada en el sector, reflejando el compromiso por la gestión realizada de la institución durante el período de análisis. Destacando las diferencias con relación a los pares en el sector. Por su parte, el apalancamiento patrimonial muestra mejoras con relación a períodos anteriores, y similares de la media del sector. A partir de los puntos expuestos con anterioridad, se observa que la institución refleja adecuados niveles de endeudamiento y solvencia.

Mejora en los márgenes financiero y operativo e incremento de reservas. Al cierre de 31 de diciembre de 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. aumenta su nivel de ingresos, como resultado de la colocación de cartera a través de tarjetas de crédito, su principal giro de negocio. La estructura de financiamiento de capital de trabajo ha sido eficiente durante el período, evidenciado en la mejora del margen de intermediación financiera y operativo. Por otro lado, el aumento de las reservas derivado de planes de acción establecidas por la institución para reducir el impacto de las pérdidas crediticias ha aumentado impactando el gasto y provocado un margen neto negativo. Sin embargo, se observa reducción en las pérdidas afectando positivamente los indicadores de rentabilidad y fomentando una mejora constante. Adicionalmente se espera que la empresa genere atractivas rentabilidades en los años próximos a medida que las operaciones maduren y se consiga una mayor penetración de mercado, considerando que es el tercer período consecutivo en que la rentabilidad de la empresa no es representativa. Además, se espera que la misma mejore sus niveles de liquidez que en efecto aumentará las operaciones de la institución y reducirá la exposición al riesgo mejorando las reservas por pérdidas crediticias con el objetivo de mejorar la rentabilidad.

Respaldo legal de Inversiones Cuscatlán Centroamérica como aval solidario. Los pagarés bajo el programa se encuentran avalados por Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., como aval solidario de Tarjetas Cuscatlán, S.A. El aval garantiza solidariamente las obligaciones emanadas de la emisión bajo programa por la suma de ciento veintidós

millones de quetzales (Q.122,000,000.00). Este puede ejecutarse mensualmente bajo la petición por escrito que realice cualquier tenedor legítimo de Pagarés Bajo Programa al Avalista para completar de manera parcial o total los montos de capital o intereses pendientes de pago por parte de Tarjetas Cuscatlán. Así mismo, Tarjetas Cuscatlán responde de manera ilimitada con todos los activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los Pagarés Bajo Programa y de haberse agotado el aval. Con fecha 29 de septiembre de 2022 en Tegucigalpa, Honduras se aprueba y extiende el aval en Reunión de Junta de Accionistas de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. La emisión de pagarés contará con una cobertura parcial considerada adecuada para mejorar la calidad crediticia de éstos, reduciendo el riesgo de incumplimiento por parte del emisor.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Escalonados incrementos en volumen de colocación, acompañado de una adecuada calidad en la cartera de créditos
- Aumento constante en los indicadores de liquidez
- Sostenido crecimiento en los niveles de respaldo patrimonial
- Mejora en la estructura de gastos que aumente la eficiencia operativa
- Generación de resultados netos y mejora en los indicadores de rentabilidad

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Desmejora sostenida en la calidad de la cartera de créditos
- Constante deterioro en la estructura de gastos y eficiencia operativa
- Reducción continua en los indicadores de liquidez
- Reiterada disminución en los niveles de respaldo patrimonial

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida por la institución.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): existe el riesgo por parte del mercado en no aceptar las nuevas estrategias de la entidad, limitando el crecimiento y desmejorando la estructura de resultados. Así mismo, se considera el riesgo por el aumento en las tasas de interés donde la entidad no sea capaz de trasladarlos efectivamente a los clientes. Por último, se prevé el riesgo por variaciones en el tipo de cambio del quetzal frente al dólar estadounidense que genere pérdidas por tipo cambiario en los resultados.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Guatemala) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 5 de agosto de 2022, la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Guatemala) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 9 de diciembre de 2017, y la Metodología de calificación de riesgo de emisiones con garantías parciales vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 19 de febrero de 2019.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al período de 2019 a 2023
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Administración del riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de las obligaciones financieras.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Hechos Relevantes

En agosto 2023 en reunión de accionistas de la sociedad Imperia Capital ES, Inc. cambio de nombre a Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentran la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles

prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2 %. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Por parte de Estados Unidos, durante 2023 presentó una estabilidad en su economía, sobrepasando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento ese año, la continuación de una actividad más fuerte de lo esperado en Estados Unidos se presenta como un riesgo al alza para la respectivas de las regiones con economías emergentes. Un crecimiento mayor a lo esperado podría ir acompañado de una disminución de la inflación y condiciones financieras más flexibles, debido a nuevas mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de *commodities* de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. Bajo ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico

Según estimaciones del fondo monetario internacional, Guatemala registró un incremento interanual del 3.4% al cierre de diciembre de 2023, por el aumento de la demanda interna (consumo final de los hogares e inversión); compensado, parcialmente, por la reducción de la demanda externa. Por el lado del origen de la producción, la mayoría de las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas. En el cuarto trimestre de 2023, la actividad económica continuó mostrando un comportamiento positivo, lo cual se evidencia en el desempeño de los principales indicadores de corto plazo, como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el crédito bancario al sector privado y el ingreso de divisas por remesas familiares, entre otros. En ese contexto, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido 3.5% en 2023, ritmo cercano a su tasa potencial, explicado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna, debido a la mejora en el gasto de consumo privado y por el aumento de la formación bruta de capital fijo (inversión).

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a diciembre 2023, la inflación interanual se registra 4.18% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, situándose en el rango meta establecido para la política monetaria de $4\% \pm 1$ p.p. a pesar que aún existe incertidumbre en los efectos del aumento del petróleo y sus

derivados pueden llegar a afectar, las proyecciones a inicios de año sobre las expectativas inflacionarias oscilaban en un 6.6% por lo que los niveles de inflación en Guatemala se han moderado, de igual manera, el BANGUAT tomo la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 31 de diciembre de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q.137,609.1 millones mostrando una reducción interanual del 0.8% en comparación al cierre de diciembre de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (91%) seguido en menor medida por la externa (9%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 represente un 27.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de la deuda total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se llevara a cabo para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el riesgo cambiario por medo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un buen dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2022 y durante el año 2023 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Contexto Sistema

A diciembre de 2023, existen 7 sociedades bajo el rubro de “otras sociedades supervisadas”. Estas corresponden principalmente a emisoras de tarjetas de crédito en el país. De las sociedades mencionadas, un total de seis son vigiladas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, debido a que forman parte de un Grupo Financiero, cuyas entidades a cargo son bancos del sistema o sociedades financieras privadas. Cabe destacar los casos de Interconsumo y Arrendadora Agromercantil que no tienen el mismo giro de negocio que las demás entidades emisoras de tarjetas de crédito.

A diciembre 2023, los activos de las sociedades supervisadas y emisoras de tarjetas de crédito totalizan Q.12.05 miles de millones, incrementando en Q.1.67 miles de millones (+16.0%) a lo largo del año. El crecimiento está influenciado principalmente por un mayor nivel de cartera de créditos, incrementando en Q.1.11 miles de millones (+13.9%) durante el período. La cartera de créditos con una buena calidad crediticia, evidenciado en el índice de morosidad que se encuentra actualmente en 4.85% (dic 2022: 3.79%) que aumenta dado el mayor nivel de consumo durante el año. Para mitigar el riesgo de pérdidas por la incobrabilidad de los créditos, las instituciones generan provisiones sobre la cartera. Actualmente, las provisiones de la cartera cubren 124.79% de los créditos vencidos (dic 2022: 125.31%), mostrando que estas son adecuadas para sobrellevar la probabilidad de no recuperar los préstamos concedidos.

A diciembre 2023, el pasivo de las sociedades supervisadas y emisoras de tarjetas de crédito suma Q.9.65 miles de millones, incrementando de forma anual en Q.1.72 miles de millones (+21.8%). Dada la baja participación de mercado de estas compañías y la prohibición para captar recursos del público, el financiamiento a través de pasivos se da principalmente por los créditos obtenidos que aumentaron durante el año en Q.2.1 miles de millones (+51.8%). El financiamiento de los créditos obtenidos viene principalmente de instituciones financieras nacionales. Como la mayor parte de las sociedades enlistadas forma parte de grupos financieros, estos brindan facilidades de recursos para financiar sus operaciones.

A diciembre de 2023, el capital contable de las sociedades supervisadas y emisoras de tarjetas de crédito se registra por un total de Q.2.40 miles de millones, al disminuir interanualmente en Q.59.99 millones (-2.4%). La disminución del patrimonio es motivada principalmente por menores resultados de ejercicios anteriores en Q.64.79 millones (-35.6%), la cual se vio ligeramente compensada por el aumento en resultados del ejercicio por Q.78.73 miles de millones (+15.0%).

Al 31 de diciembre de 2023, los productos financieros devengados por las sociedades y emisoras de tarjetas de crédito totalizaron Q.2.3 miles de millones, reduciéndose en Q.480.5 millones (-17.11%) respecto al período anterior, constituyendo su principal fuente de ingresos. Los ingresos por productos financieros derivan principalmente de la actividad de emisión de tarjetas de crédito y concesión de créditos de consumo. Por otra parte, los principales gastos a los que están afectas las instituciones corresponden a gastos financieros que totalizan Q.490.1 millones y crecen durante el período en Q.143.7 millones (+41.49%) y los gastos administrativos que suman Q.1,186.6 millones al aumentar en Q.33.1 millones (+2.87%). Como resultado de lo anterior, la utilidad neta de las sociedades se registra en Q.1,013.3 millones e incrementan durante el año en Q.78.7 millones (+18.09%). A consecuencia de lo anterior, el ROE presenta un alza al registrarse en 42.14% (dic 2022: 37.92%). En contraposición, el ROA disminuye ligeramente como resultado del aumento en activos en menor proporción respecto a la utilidad neta, registrándose en 8.41% (dic 2022: 9.0%).

Análisis de la institución

Reseña

Tarjetas Cuscatlán, S.A. surge de la compra de Tarjetas de Crédito Occidente, S.A. una sociedad mercantil inscrita bajo las leyes de Guatemala para operar como una entidad emisora de tarjetas de crédito en un segmento de alto mercado el 27 de octubre de 1986. Originalmente, Tarjetas de Crédito Occidente nace bajo el ala del Grupo Financiero de Occidente, creado en 1881. En diciembre 2019, la Financiera de Occidente, controladora del Grupo Financiero de Occidente, fue suspendido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, tras incumplir con un plan de regularización que buscaba reparar las deficiencias presentadas. Como resultado de esto, el Grupo Financiero de Occidente queda disuelto, por lo que, la sociedad de Tarjetas de Crédito de Occidente S.A. deja de estar sujeta a la supervisión de la Superintendencia de Bancos. En diciembre 2019, se disuelve la operación de Tarjetas de Crédito de Occidente con el Grupo Financiero de Occidente e inicia como una sociedad mercantil. En agosto de 2021, Tarjetas de Occidente, S.A. es adquirido por Imperia Capital Guatemala mediante un considerable aporte a capital, que en fecha de agosto 2023 realizó un cambio de nombre a Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. Por tanto, se constituye una nueva razón social en Guatemala llamada Tarjetas Cuscatlán, S.A. La nueva sociedad adquiere el derecho de manejo sobre la antigua sociedad Tarjetas de Occidente, S.A., asumiendo sus derechos y obligaciones financieras.

Gobierno Corporativo

La sociedad originalmente creada como Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. era una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el decreto 2-70 del Congreso de la República de Guatemala: Código de Comercio de Guatemala. El 22 de noviembre de 2021 se inscribe mediante escritura pública en el Registro Mercantil General de la República de Guatemala el acta de modificación de escritura constitutiva de sociedad anónima, confiriéndole la denominación de Tarjetas Cuscatlán, Sociedad Anónima, así como el nombre comercial bajo Tarjetas Cuscatlán.

A la fecha de análisis, el capital en acciones de Tarjetas Cuscatlán, S.A. está compuesto por un capital autorizado por un total de Q.300,000,000.00 en 3,000,000 acciones con un precio por acción de Q.100.00. El capital pagado consta de 2,000,000 acciones por un valor de Q.200,000,000.00. La participación accionaria de la Sociedad se encuentra dividido de la siguiente manera:

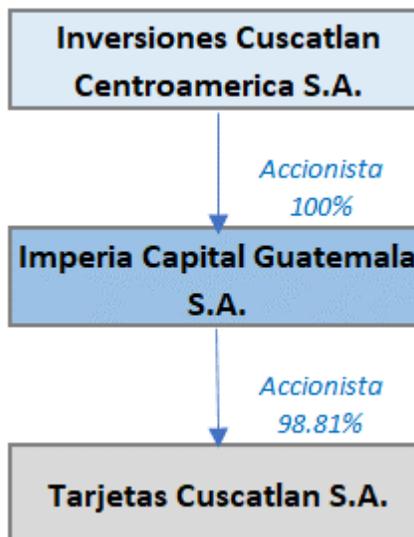
ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionistas	Capital Pagado	Participación
Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A.	Q197,627,600.00	98.81%
Financiera de Occidente, S.A.	Q 2,000,000.00	1.00%
Sergio Gilberto Calderón Ulloa	Q 372,400.00	0.19%
Total	Q 200,000,000.00	100.00 %

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. Elaboración: PCR

Las acciones son propiedad de dos entidades y una persona física, siendo la principal Imperia Capital Guatemala, S.A. con una participación de 98.81%. A su vez, Imperia Capital Guatemala es propiedad al 100% de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, la cual tiene operaciones tanto en El Salvador como en Honduras. El restante 1.00% de las acciones es propiedad de Financiera de Occidente, S.A. y por último, Sergio Gilberto Calderón Ulloa, quien es propietario del 0.19% de las acciones.

ORGANIGRAMA DE LA ESTRUCTURA ACCIONARIA



Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Tarjetas Cuscatlán, sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, y el Consejo de Administración, siendo el primero de estos el órgano supremo de la sociedad, cuyas asambleas pueden ser ordinarias, extraordinarias y totalitarias. Asimismo, el Consejo de Administración es el órgano de administración de la sociedad y su constitución es determinada por la asamblea general ordinaria de accionistas. El Consejo de Administración se encuentra conformado por tres miembros, acatando la resolución JM-62-2016, Reglamento de Gobierno Corporativo, en donde se establece que al menos un director no debe ejercer funciones ejecutivas en la institución, sin participación accionaria y sin relación de parentesco dentro de los grados de la ley o de propiedad mayor al 5 % con los accionistas, de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración aprobado el 30 de julio de 2018.

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Vacante	Gerente General
Gabriel Hernández	Jefe Financiero y Administrativo
Oscar Tecum	Gerente en Tecnología
Marcela Serpas	Gerente de Ventas
Laura Palma	Gerente de Mercadeo
Johhan Minera	Jefe de Cobros
Ericka Alvarado	Jefe Legal
Christopher Cortez	Auditor Interno
Brandon Herrera	Jefe de Créditos y Activación
Ana María Pérez	Gerente de Talento Humano
María Esther Arroyave	Oficial de Cumplimiento
Giovanni Hernández	Gerente de Riesgos
Christian De Suremain	Gerente de Productos
Iolanda Montuori	Tesorería y Planeación Financiera
Rocío Rendón	Jefe de Servicio al Cliente

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. / Elaboración: PCR

Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con políticas de gestión de riesgos, así como un órgano de Auditoría Interna en calidad de Comité de apoyo al Consejo de Administración, el cual se encarga de velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos del Gobierno Corporativo y del sistema de control interno. Además, reconoce e informa los avances pertinentes a los accionistas de la empresa, así como brindar a los accionistas la misma clase de derechos.

Responsabilidad Social Empresarial

La empresa no ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés, y tampoco cuenta con una estrategia de sostenibilidad y/o programas que promuevan la eficiencia energética. Sin embargo, la empresa cuenta con acciones que promueven el reciclaje, y optimización de los recursos naturales. Tarjetas Cuscatlán, S.A. no ha sido multada ni sancionada en materia ambiental. En cuanto al aspecto social, se verificó que la empresa cuenta con un código de ética, delegando al Comité de Ética la atención de todas las notificaciones que se le hagan por incumplimiento de las normas descritas en el mencionado código. Finalmente, la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares, e inclusive los excede.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Tarjetas Cuscatlán, S.A. es una empresa especializada en servicios financieros, constituida mediante la adquisición de cartera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., en agosto de 2021. Tarjetas Cuscatlán, S.A., cuenta actualmente con 228 empleados activos. Cuenta con cuatro agencias en el país, ubicadas en Diagonal 6, Centro Comercial Oakland Mall, INSIGNE (centro de servicio de la oficina central) y Miraflores. El crecimiento estará enfocado en tarjetas de crédito individual, extra-financiamientos y productos estratégicos con alianzas importantes como la creada con la red de distribución y expendio de combustibles Shell Guatemala. Dentro de sus principales productos se encuentran tarjetas de crédito individuales, de cuota variable y fija otorgadas a clientes con nacionalidad guatemalteca y extranjeros, que muestren una estabilidad de sus ingresos con edad hasta 65 años. El propósito de Tarjetas Cuscatlán es la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, con la membresía de VISA. La institución está enfocada en el segmento de agentes económicos de ingresos altos, por lo que ofrece un servicio al cliente personalizado y una atención diferenciada y flexible.

Productos

Su principal actividad es el otorgamiento de financiamiento a terceros a través de emisiones y la administración y operación de tarjetas de crédito con membresía VISA, ofreciendo un servicio al cliente flexible y personalizado. Derivado de su actividad principal, Tarjetas Cuscatlán ofrece varios productos, siendo los siguientes:

- Tarjetas Cuscatlán Shell Clásica
- Tarjetas Cuscatlán Shell Platinum
- Tarjeta de Crédito MultiPuntos Clásica

- Tarjeta de Crédito MultiPuntos Oro
- Tarjeta de Crédito MultiPuntos Platinum
- Tarjeta de Crédito MultiPuntos Infinite
- Tarjeta de Crédito ePay Platinum
- Tarjeta de Crédito Uno Clásica

Los productos de Shell Cuscatlán ofrecen los siguientes beneficios:

- 7% de Cashback permanente en estaciones de servicio Shell y Tiendas de Conveniencia Shell Select.
- 1% de Cashback en otros comercios.
- 1 mes gratis de Seguro Siempre Protegido con 2 asistencias viales anuales incluidas.
- Retiro de Efectivo en cajeros automáticos.
- Beneficio de extrafinanciamiento, obteniendo efectivo al instante a través de una línea de crédito adicional de su tarjeta de crédito.
- Cuscacuotas, compra en cuotas sin intereses, plazos disponibles según comercio.

Los productos MultiPuntos ofrecen los siguientes beneficios:

- Acumulación de hasta 5 puntos en Hoteles, Boletos Aéreos, y renta de autos.
- Acumulación de hasta 3 puntos en compras en el extranjero.
- Acumulación de hasta 2 puntos en todas las compras.

Los beneficios de los MultiPuntos:

- Nunca vencen.
- Traslados de MultiPuntos a LifeMiles.
- Bono de Bienvenida de hasta 20,000 MultiPuntos.
- Seguro siempre Protegido gratis durante 1 mes al activar la tarjeta.

Otros beneficios:

- Cuscacuotas desde el primer día.
- Opción a línea de Extrafinanciamiento y consolidación de saldos.

Estrategias corporativas

La estrategia de Tarjetas Cuscatlán, S.A., para mantener y mejorar la posición de mercado está dirigida a la colocación de créditos en segmentos de personas, reduciendo así su colocación en agrupaciones empresariales mayores, las que conllevan un compromiso alto de volumen de recursos en un largo plazo, cuyo precio de colocación es bajo. Así mismo, se desarrolla la implementación de productos estratégicos con alianzas importantes como la creada con la red de distribución y expendio de combustibles Shell Guatemala y Uno Guatemala. Alineado con la visión del grupo para el crecimiento de la operación, Tarjetas Cuscatlán genera nuevas estrategias para la marca, donde se diferenciará en el mercado a través de una propuesta de valor competitiva y penetración agresiva con una fuerte estrategia digital, con enfoque en utilización de una aplicación móvil y los beneficios en uso de las tarjetas como medio de pago en transacciones en línea. De tal manera y para la facilidad y conveniencia de los tarjetahabientes, se tienen ecosistemas de pagos entre canales propios, agentes bancarios y colectores, bancos del sistema y canales digitales que buscan explotar las relaciones comerciales con otras entidades.

Visión y Valores

Liderar el mercado de medios de pago y servicios financieros con productos innovadores que simplifiquen la vida de los guatemaltecos, garantizando transparencia y enfoque al cliente.

Los valores de Tarjetas Cuscatlán son los siguientes:

- Innovación
- Pasión
- Transparencia
- Eficiencia
- Confianza

Posición competitiva¹

El sector de sociedades supervisadas y emisoras de tarjetas de crédito en Guatemala se encuentra conformado por 5 entidades, de las cuales en la actualidad cuatro (4) pertenecen a grupos financieros y pueden considerarse como pares para Tarjetas Cuscatlán en la industria. Al respecto, las dos entidades del sector con mayor porción de activos concentran el 78.9%, ubicando a Tarjetas Cuscatlán en el cuarto puesto. A diciembre de 2023 la compañía cuenta con una cartera crediticia de mediana posición respecto a sus pares.

¹ Información sobre 5 entidades emisoras de tarjetas de crédito con información pública disponible. Tarjetas Cuscatlán no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, no obstante, son supervisados por la Intendencia de Verificación Especial.

SECTOR DE SOCIEDADES SUPERVISADAS Y EMISORAS DE TARJETAS DE CRÉDITO DE GUATEMALA

Perfil financiero (millones de Q)	Activo	Cartera de Créditos	Pasivo	Patrimonio	Utilidades	(PA)	Nivel Deuda	ROE
CONTÉCNICA, S. A.	5,982	5,312	4,705	1,277	798	23.64%	3.23	59.8%
CREDOMATIC DE GUATEMALA	4,016	2,053	3,181	835	172	19.85%	4.04	15.6%
G&T CONTICREDIT, S. A.	1,965	1,668	1,746	219	11	17.72%	4.64	13.7%
TARJETAS PROMERICA, S. A.	89	70	15	74	33	95.48%	0.05	35%
TARJETAS CUSCATLÁN*	619	511	582	90	-60	8.09%	11.36	-59.5%
SECTOR	12,671	9,493	10,216	2,247	983	32.96%	4.66	64.6%

Información sobre 5 entidades emisoras de tarjetas de crédito con información pública disponible. Tarjetas Cuscatlán no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, no obstante, son supervisados por la Intendencia de Verificación Especial.

Fuente: SIB Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Tarjetas Cuscatlán cuenta con una Política de Crédito y Riesgo Cambiario Crediticio, que a la fecha de análisis se encuentra vigente, autorizada por el Consejo de Administración de la anterior entidad. La Política de Crédito se basa en los siguientes principios:

- **Responsabilidad de Negocios:** Negocios comparte la responsabilidad en la toma de riesgo, y debe entender la dinámica de riesgo de cada activo para administrarlo efectivamente.
- **Delegación de autoridad:** La delegación de la autoridad a los colaboradores en el área de negocios y riesgos se basa en su experiencia, cualidades, buen juicio, sentido común y las necesidades del negocio.
- **Control cruzado:** Participan el área de negocios y riesgos. Se establecen niveles de aprobación individuales en el siguiente orden: Gerencia General, Comité Ejecutivo y Consejo de Administración. Auditoría Interna realiza chequeos sobre gestión de aprobación y seguimiento, e informa al Consejo de Administración.
- **Administración del Portafolio:** permite evaluar las concentraciones de riesgo y provee liquidez y flexibilidad a la ejecución. La administración del portafolio incluye la constitución de reservas específicas de la cartera de créditos.

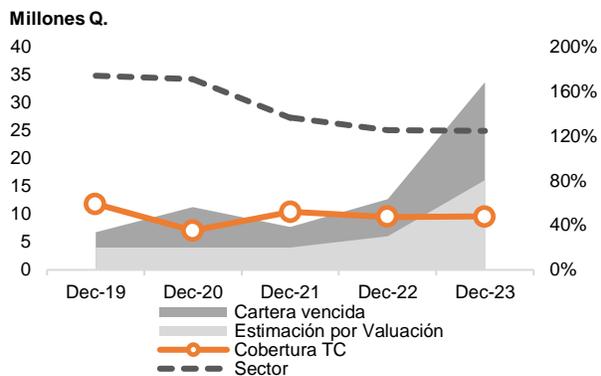
Calidad de la cartera

A diciembre de 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. registra un total de cartera bruta por Q.524.02 millones, mostrando un crecimiento anual de Q.271.2 millones (+1.07 veces). El aumento en la cartera bruta es influenciado por un mayor nivel de cartera vigente en Q.260.2 millones (+1.05 veces) y la cartera vencida por Q.21.01 millones (+1.66 veces). El mayor nivel de cartera vigente y vencida corresponde a la mayor colocación durante el período actual como efecto directo de las estrategias implementadas para aumentar la operación de la institución y lograr una mejor rentabilidad. La colocación de créditos corresponde exclusivamente al giro de negocio empresarial, enfocado en cartera de consumo por tarjetas de crédito.

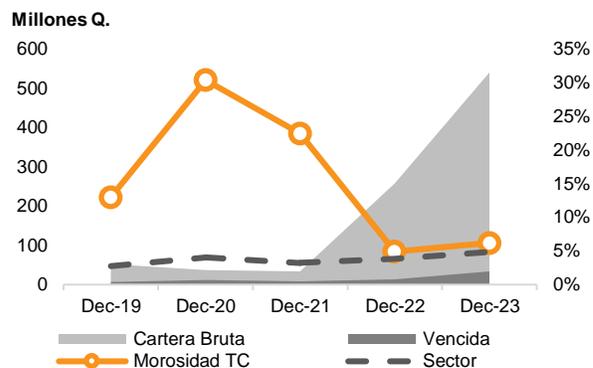
Como resultado del aumento de la cartera vigente en mayor proporción con respecto a la cartera vencida, el indicador de morosidad aumenta durante la revisión actual. A la fecha, el indicador de morosidad se registra en niveles moderados de 6.24% (dic 2022: 4.9%), siendo menor con respecto al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales (17.7%). Cabe destacar que el promedio en mención es elevado debido a que desde 2019 hasta 2021 la sociedad anterior no tuvo una adecuada gestión de cobranza desde que se suspendieron las operaciones del grupo financiero al que pertenecía. La administración actual ha logrado recuperar la gestión de cobranza, y el indicador ha logrado situarse por encima del promedio de sus pares en el sector (4.85%).

Las estimaciones por valuaciones, o provisiones de cartera en riesgo se registran actualmente en Q.16.1 millones, luego de aumentar durante el presente período en Q.10.1 millones (+1.66 veces). A pesar del aumento de la cartera vencida en mayor proporción respecto a las provisiones, la cobertura de cartera en riesgo aumenta durante la revisión. El indicador de cobertura de cartera en riesgo se registra actualmente en 47.79%, siendo mayor si se compara con el período anterior (dic 2022: 47.68%) y similar que el promedio de los últimos cuatro registros anuales (48.56%). Durante la revisión, el indicador de cobertura de cartera en riesgo aún muestra una amplia brecha si se compara con los datos de sus similares en la industria (124.79%), destacando que sus pares forman parte de grupos financieros regulados que deben cumplir con la ley de Bancos a diferencia de Tarjeta Cuscatlán. Sin embargo, la provisión aún no es suficiente para garantizar el total de la cartera vencida, y generando cierto riesgo de pérdidas en los resultados ante la posibilidad de no recuperar el total de los créditos concedidos.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE CARTERA EN RIESGO



EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE MOROSIDAD



Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. y SIB / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, la cartera de créditos de Tarjetas Cuscatlán, S.A. muestra un importante crecimiento posterior a la adquisición de operaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. por parte de Imperia Cuscatlán. Luego de que la nueva administración asumiera el cargo, se retoman las operaciones de colocación y cobranza de créditos, reduciendo los elevados indicadores de morosidad que se manejaban desde 2019 tras la suspensión de operaciones de la anterior sociedad. Es oportuno mencionar que, que la institución ha logrado asemejar sus niveles de morosidad similar en relación con sus pares del mercado, asimismo, la administración continúa con la gestión de recuperación de créditos y el saneamiento de la cartera. Por otra parte, la cobertura sobre cartera en riesgo mejora durante el período gracias a la constitución de reservas y el saneamiento de la cartera vencida.

Riesgo de liquidez

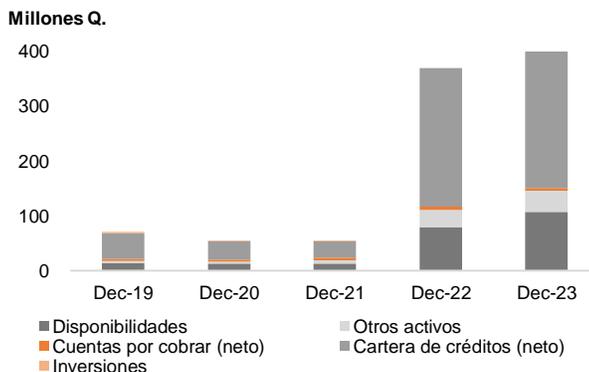
El Comité de Gestión Integral de riesgos tiene como objeto la dirección de la administración integral de riesgos a los que está sometida la institución. Junto con el comité, las políticas de administración de riesgo de Tarjetas Cuscatlán establecen lineamientos sobre la liquidez de la institución, donde queda expresamente prohibido realizar operaciones que pongan en grave peligro la liquidez de la entidad, por lo tanto, deben mantener una constante vigilancia e inspección para atender de manera oportuna y totalmente sus obligaciones, evaluando y manejando adecuadamente su posición de liquidez.

Evolución del Activo

A diciembre de 2023, el activo de Tarjetas Cuscatlán totaliza Q.676.3 millones, luego de evidenciar un incremento anual por Q.303.98 millones (+81.64%). La variación en el activo es influenciada principalmente por el crecimiento neto de la cartera de créditos en Q.271.2 millones (+1.07 veces), disponibilidades por Q.27.1 millones (+33.83%), productos financieros por cobrar en Q.5.3 millones (49.44%) y, cargos diferidos por Q.1.9 millones (+1.5 veces), a pesar de la disminución en bienes inmuebles por Q.5.3 millones (-52.78%). Los aumentos registrados son acordes con el reinicio de operaciones, el mayor nivel de colocación en cartera y los efectos asociados al mayor volumen de negocios.

El activo de Tarjetas Cuscatlán está compuesto por la cartera de créditos (77.48%), seguido de disponibilidades (15.84%), productos financieros por cobrar (2.38%), inmuebles y muebles (2.76%), cargos diferidos (0.48%), y cuentas por cobrar (0.70%), principalmente. La composición del activo muestra proporciones similares respecto a otros períodos, con comportamientos esperados para la actividad económica que desarrolla y el mayor volumen colocado durante el período evaluado.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS

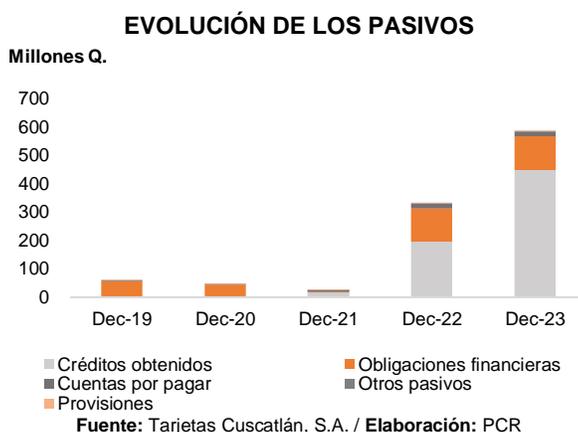


Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. / Elaboración: PCR

Evolución del Pasivo

A diciembre 2023, el pasivo de Tarjetas Cuscatlán, S.A. totaliza Q.586.6 millones, mostrando un incremento anual por Q.255.1 millones (+76.96%). La variación en el pasivo corresponde a un mayor registro de créditos obtenidos por Q.250.6 millones (+1.28 veces), obligaciones financieras en Q.3.5 millones (+2.99%) y provisiones que crecen en Q.855 miles (+70%), principalmente. El mayor nivel de créditos obtenidos corresponde a líneas de crédito revolving mantenidas al corto plazo con instituciones financieras internacionales tales como; BICSA, Bladex, Global Bank y Hencorp Bectone Capital, esta mantiene tasas que van desde 6.00% a 9.02%. Así mismo, las obligaciones financieras corresponden a pagarés emitidos a personas jurídicas e individuales, de las cuales destacan IDC Valores a través de sus fondos de inversión. Los préstamos y fondos captados del pasivo son utilizados para financiar el crecimiento en la colocación de créditos. Es importante resaltar que la composición de los créditos obtenidos corresponde en un 17.7% de participación de los fondos aportados por Banco Cuscatlán, S.A. la cual es relacionada de la institución. Mientras, la mayor participación corresponde a Banco Latinoamericano de Comercio exterior, S.A. con un 61.3%.

A la fecha de análisis, el pasivo de Tarjetas Cuscatlán está compuesto por créditos obtenidos (76.19%), seguido de obligaciones financieras (20.31%), y cuentas por pagar (2.86%), principalmente. La composición del pasivo muestra un cambio en cuanto estructura que ahora mantiene la participación de créditos obtenidos como principal componente dado el financiamiento externo obtenido por la nueva administración, aprovechando la relación con los socios comerciales del Grupo. La estructura en la que el pasivo se compone muestra un comportamiento esperado para el nivel de actividad con la que cuenta ahora la empresa, obteniendo recursos de terceros para asegurar la disponibilidad de fondos dedicados a capital de trabajo y recursos operativos.



Indicadores de liquidez

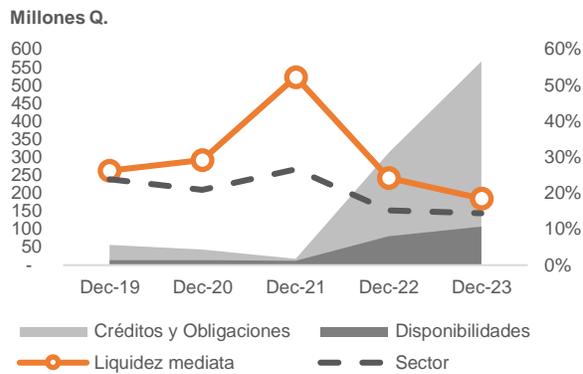
Derivado del aumento en el volumen de operaciones que provocó variaciones en disponibilidades y obligaciones financieras, el indicador de liquidez inmediata se registra actualmente en 0.89 veces por debajo al compararlo con las empresas que conforman el sector (1.17 veces), destacando que sus pares forman parte de grupos financieros regulados que deben cumplir con la ley de Bancos a diferencia de Tarjeta Cuscatlán. Es importante destacar que el índice actual se sitúa por arriba del registro anterior (dic 2022: 0.69%) ya que, para esa fecha, recién se había realizado un aporte a capital que canceló las obligaciones financieras existentes, además de retener efectivo. En conclusión, la liquidez ha mejorado significativamente en comparación a períodos anteriores gracias al crecimiento de los activos líquidos del período.

Por su parte, las variaciones en disponibilidades, obligaciones financieras y créditos obtenidos resultaron en un indicador de liquidez mediata de 18.53% por debajo en comparación al período anterior (dic 2022: 24.33%) y, situándose sobre el promedio del sector (14.42%), cabe resaltar que las inversiones no son lo suficientemente representativas dentro del indicador. Así como en la liquidez inmediata, las variaciones que resultaron de la adquisición de la anterior sociedad resultaron en un elevado indicador que no era considerado representativo para la industria en la que se desarrolla la empresa. Actualmente, Tarjetas Cuscatlán cuenta con una adecuada capacidad para cubrir las obligaciones al corto y mediano plazo, apoyándose además en líneas de crédito disponibles para hacer frente a cualquier necesidad de financiamiento inmediato.

EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LIQUEDEZ INMEDIATA



EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LIQUEDEZ MEDIATA



Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Al término del segundo semestre del año 2023, la posición de liquidez de Tarjetas Cuscatlán, S.A. es adecuada para las operaciones que desarrolla en el mercado. Luego de la adquisición por parte de Imperia Capital Guatemala y la reanudación de operaciones activas en 2021, Tarjetas Cuscatlán ha recibido recursos a través de pagarés financieros privados y líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras para financiar sus operaciones. Las fuentes de fondeo proveen de recursos disponibles para ejecutar sus operaciones y, mediante una adecuada gestión del cobro de los créditos concedidos, la institución genera suficiente efectivo para respaldar su liquidez. Es importante destacar que la empresa no cuenta con un volumen importante de fondos colocados en inversiones en instrumentos financieros, por lo que, la liquidez es soportada exclusivamente por las disponibilidades, generando indicadores de liquidez levemente por encima del sector de emisoras de tarjetas de crédito en Guatemala.

Riesgo de mercado

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario de Tarjetas Cuscatlán, S.A. se analizó comprobando su exposición tanto en activos como en pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2023, la sociedad aumentó sus activos en moneda extranjera por el equivalente de Q.33.8 millones (+43.2%), como resultado de la destinación de fondos en disponibilidades y una mayor colocación de créditos durante el período actual. Por su parte, los pasivos en moneda extranjera aumentaron durante este período por un equivalente de Q.254 millones (+1.21 veces), dada la extensión de líneas de crédito con instituciones extranjeras y obligaciones financieras en forma de pagarés privados descritos en la sección de pasivos. Como resultado de un nivel de pasivos en moneda extranjera frente a los activos en la misma denominación, la institución cuenta con una posición global de sobreventa equivalente a Q.352.5 millones.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	Dic-22	Dic-23
a. Activos en ME	78,298	112,107
b. Pasivos en ME	210,656	464,634
c. Posición de Cambio Balance ME	(132,358)	(352,527)
d. Posición neta en derivados en ME	-	-
e. Posición Global en ME	(132,358)	(352,527)
f. Patrimonio	40,899	89,644
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	-323.62%	-393.25%

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. /Elaboración: PCR

Al cierre de 2023, la exposición al riesgo de mercado actual se observa frente a las variaciones en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense, se advierte que es un efecto de las relaciones bancarias del Grupo y que el mismo es proporcional a los niveles de financiamiento convirtiendo esto en un riesgo incremental a la fecha el cual se mitiga por la gestión de la institución con las transacciones que realiza el grupo en apoyo a este. Luego del inicio de operaciones, el financiamiento a través de créditos otorgados por instituciones financieras extranjeras ha aumentado la captación de fondos en moneda extranjera, derivado a lo anteriormente explicado.

Riesgo Operativo

Tarjetas Cuscatlán, S.A. implementa el control y monitoreo sobre el riesgo operacional de acuerdo con el Manual de Administración de Riesgo Operacional aprobado por la institución que le antecede. En él, se establecen los lineamientos para la apropiada administración de los riesgos operacionales a los que se encuentra expuesta la empresa, así como los procedimientos, políticas y herramientas utilizadas para la prevención de este, y la definición de las funciones y responsabilidades en la administración del riesgo operacional.

Adicionalmente, Tarjetas Cuscatlán, S.A. cuenta con un Manual de Tecnología de Información cuyo objetivo es funcionar como herramienta para sensibilizar a los colaboradores sobre la importancia de la información, sistemas de gestión, bases

de datos, telefonía, recursos compartidos, recursos de tecnología en general y servicios críticos. Este manual permite Tarjetas Cuscatlan proteger los activos y evitar el uso indebido de la información de los clientes, lo cual puede ocasionar problemas a los bienes, servicios y operaciones de la empresa. El manual es socializado con todos los colaboradores de la compañía, los que deben ponerlo en práctica de acuerdo con las atribuciones que le correspondan. Este manual permite también cumplir con los requerimientos y condiciones tecnológicas que conlleva el uso de la marca VISA.

Prevención de Lavado de Activos

Tarjetas Cuscatlán, S.A. es una sociedad que se encuentra bajo la regulación nacional en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo. Tarjetas Cuscatlán, S.A. posee un Manual de Cumplimiento, cuyo objetivo es identificar y mitigar la exposición al riesgo de lavado de dinero. Adicionalmente, utiliza los recursos dotados por la entidad regulatoria para prevenir y reprimir la exposición de las entidades financieras en materia de lavado de dinero y financiamiento de terrorismo.

- Decreto No. 67-2001 "Ley contra el lavado de dinero u otros activos".
- Acuerdo No. 118-2002 "Reglamento de la Ley contra el lavado de dinero u otros activos".
- Decreto No. 58-2005 "Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo".
- Acuerdo Gubernativo No. 86-2006 "Reglamento de la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo".

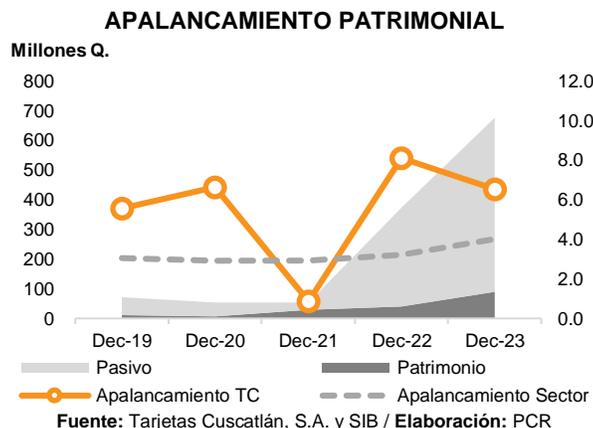
Tarjetas Cuscatlán gestiona los riesgos de acuerdo con los lineamientos establecidos por la ley guatemalteca y por el manual de riesgos de la institución que le antecede. En éste se detallan la gestión, manejo y control de riesgos operativos asociados al giro de negocios de tarjetas de crédito, que expone a la entidad a situaciones de fraude, lavado de activos, pérdida de credibilidad y reputación, y confidencialidad de la información. Enfoca el desarrollo de sus operaciones en principios éticos universales, la buena fe, la confiabilidad y la confidencialidad, así como en principios de sana administración y el estricto y escrupuloso cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes.

Riesgo de Solvencia

Evolución del Patrimonio

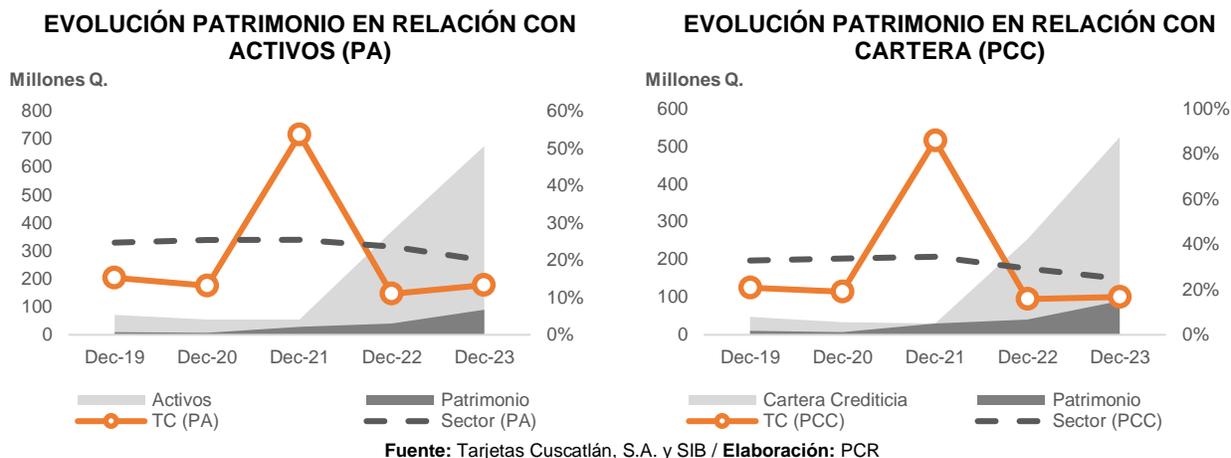
A diciembre 2023, el patrimonio neto de Tarjetas Cuscatlán, S.A. totaliza Q.89.78 millones mostrando un incremento interanual de Q.48.9 millones (+1.19 veces). Dicha variación corresponde al capital pagado, el cual mostró un alza de Q.108.5 millones (+1.14 veces) y al efecto de que la partida del capital no pagado se redujo en su totalidad. Por otra parte, el patrimonio es mermado por las pérdidas en los resultados del ejercicio que aumentan en Q.17.0 millones (+39.6%) y pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores en Q.42.8 millones (+3.29 veces), ambos como consecuencia de las pérdidas generadas y acumuladas en las operaciones de la sociedad a medida que estas generan tracción en el mercado, producto del período actual en la que se encuentra la institución y un efecto de la gestión anterior. Por lo tanto, la relevancia que toman las aportaciones de capital es necesaria para que la compañía sobrelleve las pérdidas acumuladas, esperando reducirse con el tiempo a medida que las operaciones generen utilidades y sean rentables para la compañía.

A la fecha de análisis, el indicador de apalancamiento patrimonial de Tarjetas Cuscatlán se situó en 6.53 veces, menor en el período de estudio (dic 2022: 8.10 veces) como resultado de la mejora en el patrimonio (+1.19 veces) en mayor proporción con relación a los pasivos (+76.96%). Esto se explica gracias a que el patrimonio de la institución crece debido a que la institución ya no mantiene registro de capital no pagado, lo que provoca un aumento de patrimonio y mejore la solvencia de la institución. Sin embargo, es importante destacar que el indicador se encuentra por encima de los competidores que conforman el sector (4.01 veces), mostrando un mayor apalancamiento por parte de Tarjetas Cuscatlán, significando un mayor nivel de compromiso con terceros y acreedores. destacando que sus pares forman parte de grupos financieros regulados que deben cumplir con la ley de Bancos a diferencia de Tarjeta Cuscatlán.



Por otra parte, el aumento los indicadores de patrimonio en relación con activos y cartera también muestran variaciones significativas propias del reinicio y expansión de operaciones de Tarjetas Cuscatlán. En concreto, el indicador de patrimonio en relación con activos (PA) se sitúa actualmente en 13.28% mayor con relación al período anterior (10.98%),

mostrándose menor al compararlo con el sector de emisores de tarjetas (19.95%). Por su parte, el indicador de patrimonio en relación con la cartera de créditos (PCC) se registra actualmente en 16.62% mejorando con relación a diciembre 2022 15.8% y manteniéndose por debajo del sector (24.82%). En conclusión, la institución ha logrado recuperar los niveles de la pasada administración, y ha mantenido una tendencia de mejora continua. Además, la institución mantiene niveles estables reflejando la capacidad de solvencia para afrontar escenarios adversos.



Al segundo semestre del año 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. recibe una significativa aportación a capital para robustecer la posición del patrimonio ante la acumulación de pérdidas en la operación. Luego de retomadas las operaciones activas tras la adquisición por parte de la actual administración, los indicadores patrimoniales han logrado una buena recuperación alcanzado los niveles de la pasada administración. Por su parte, el apalancamiento patrimonial muestra una tendencia de mejora, ya que su tendencia viene a la baja reflejando la gestión de la institución para controlar sus obligaciones y mejorando su posición patrimonial. Sin embargo, es importante destacar que el nivel de apalancamiento y endeudamiento de Tarjetas Cuscatlán es todavía considerado normal tomando en cuenta que no pertenece a un grupo financiero en Guatemala a diferencia de sus pares en el sector que tienen acceso a capital a menor costo.

Resultados Financieros

Ingresos

A diciembre del 2023, el aumento en el total de ingresos consistió principalmente del alza en los productos financieros en Q.103.8 millones (+2.40 veces) como resultado de la reanudación y expansión de las operaciones activas de la sociedad como principal actividad comercial, al haber expandido su cartera de tarjetas de crédito. La integración en los ingresos totales se compone por los productos financieros (66.12%), seguido de productos por servicios (25.56%) y productos extraordinarios (1.27%) principalmente. La estructura de los ingresos muestra un comportamiento esperado para el giro de negocio de la empresa, dependiendo de los productos financieros como principal fuente de recursos operativos.

Gastos

A diciembre de 2023, los gastos de operación incrementaron por Q.70.3 millones (+3.31 veces) aunado al aumento de las provisiones por deterioro de pérdida crediticia en Q.64.1 millones (+4.07 veces) con relación al período anterior (dic 2022; Q.15.8 millones), además, del incremento de las emisiones de productos ha creado un mayor nivel de dinamismo provocando que los tramos incrementen en cada uno de los ramos. En conclusión, la institución ha logrado incrementar el flujo de negocio, y mantienen una estrategia de externalización de agencias de cobros para recuperar los créditos castigados, manteniendo un nivel de eficiencia de recuperación por encima del sector.

Los gastos financieros aumentan en por Q.28.2 millones (+3.25 veces) dado el incremento en créditos y obligaciones financieras principalmente por el pago de los intereses de dichos financiamientos que se ubicaron en Q.31.1 millones, mayor en un Q.23.8 (+3.26 veces) con relación al período anterior, así como el aumento del gasto por comisiones en Q.4.4 millones (+3.22 veces). En conclusión, se refleja un aumento en las obligaciones de la institución provocando un alza en el gasto de interés y comisión.

Los gastos de administración aumentan en Q.24.1 millones (+38.1%) derivado por el alza en salarios, mercadeo y/o publicidad y honorarios principalmente con relación al período anterior, esto se corresponde con la gestión de la nueva administración que ha creado su propia estructura organizacional incrementando la cantidad de colaboradores para lograr los objetivos y metas planteados.

Los gastos por servicios aumentan en Q.486.7 miles (+3.4%), el crecimiento de este gasto se percibe como esperado considerando la etapa en la que se encuentra la empresa, requiriendo un mayor nivel de gastos de administración asociados a la fuerza laboral y adecuación de oficinas y puntos de servicio, así como los gastos financieros relacionados con el pago de intereses por el financiamiento obtenido para capital de trabajo.

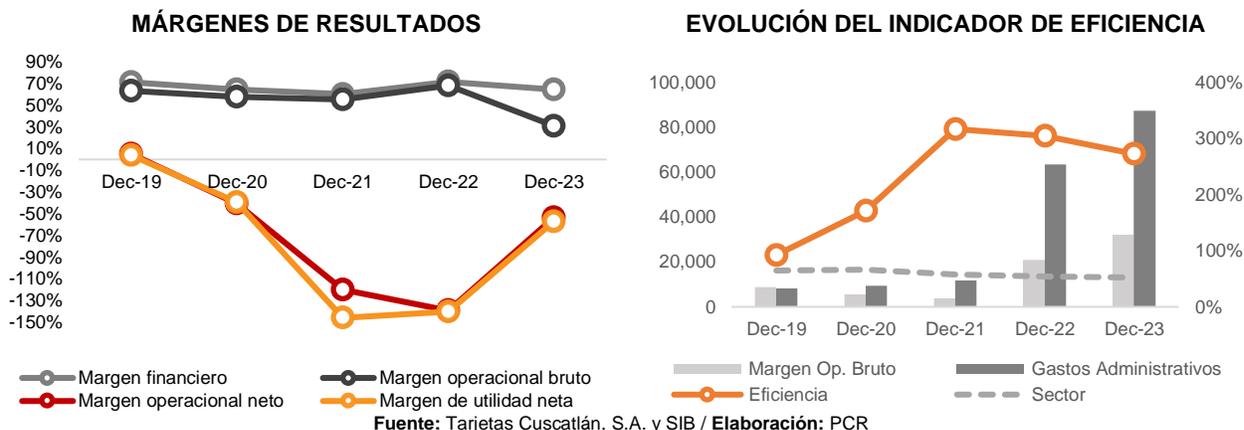
Márgenes de resultados

A diciembre de 2023, producto del aumento en los ingresos financieros por intereses y comisiones (+2.40 veces) en menor proporción respecto al crecimiento de los gastos financieros por intereses, comisiones y beneficios pagados (+3.25 veces), a pesar de que los gastos financieros tuvieron un aumento en mayor proporción que los ingresos, el margen por intermediación financiero mostró un aumento en términos cuantitativo de Q.45 millones (+2.06 veces), Sin embargo, el indicador del margen de intermediación financiera disminuye de manera anual al situarse en 64.43% (dic 2022: 71.52%). El registro actual del margen de intermediación financiera obtenido por Tarjetas Cuscatlán demuestra que las actividades de colocación y financiamiento han sido rentables dada la mejora en la estrategia y operatividad de la administración actual, proveyendo de flujos incrementales para sufragar los gastos operativos y administrativos.

El margen operacional bruto que hace referencia a los beneficios percibidos por las operaciones de intermediación financiera, servicios prestados y actividades operativas refleja una reducción, colocando la participación del margen operacional bruto sobre los ingresos por intermediación financiera en 30.93%, deteriorándose respecto al período anterior (dic 2022: 68.13%). La disminución en el margen de las operaciones brutas se da como resultado de mayores provisiones por estimaciones de pérdidas crediticias, como medida para sanear la cartera de créditos, así como variaciones en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense dada la amplia exposición de mercado que tiene la entidad.

Eficiencia administrativa

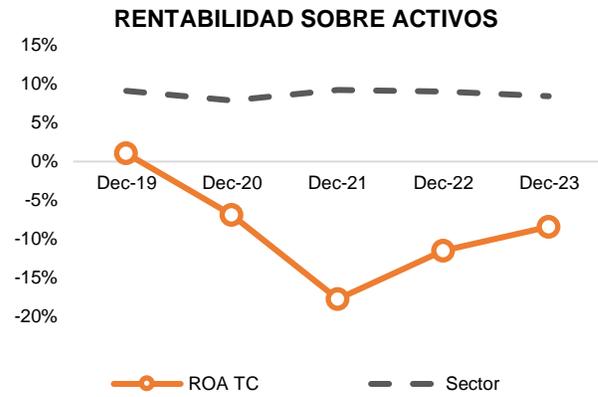
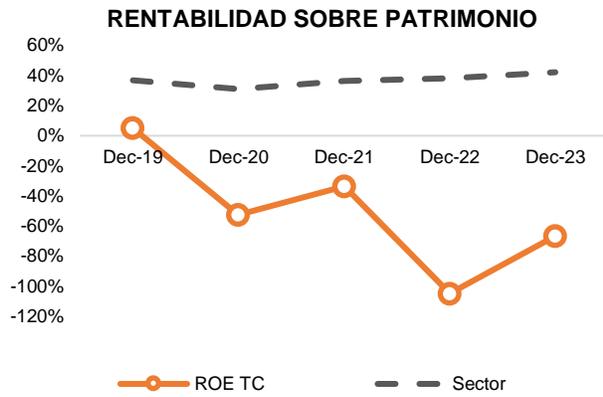
A diciembre de 2023, el indicador de eficiencia de Tarjetas Cuscatlán, S.A. se sitúa en 2.72 veces, mostrando una mejora respecto al período anterior (dic 2022: 3.04 veces). El alto indicador de eficiencia hace referencia a un aumento en la estructura de gastos administrativos por parte de la institución, a pesar la creciente asignación de recursos hacia gastos administrativos. El indicador por encima del 100% indica que se asignan más recursos para sufragar gastos administrativos de los que produce la institución en su margen de operaciones bruto. El indicador de eficiencia considera la inversión en nuevos sistemas, remodelaciones a oficinas y el crecimiento de la fuerza laboral, detalles que son necesarios para conseguir el crecimiento en el volumen de negociación por parte de la institución, faltando aún para alcanzar los niveles del sector (52.15%), mostrándose ajustados a lo largo de los últimos tres períodos.



Utilidad neta

A la fecha de análisis, el ejercicio de Tarjetas Cuscatlán, S.A. resultó en una pérdida de Q.59.6 millones, creciendo el déficit respecto al período anterior en Q.16.8 millones (+39.3%). El déficit en el ejercicio resulta debido a que los gastos operativos por cuentas incobrables y de dudosa recuperación aumentaron significativamente en 4.07 veces, seguido del impacto del crecimiento de los gastos administrativos en un 38.1% provocando que el resultado del ejercicio sea negativo a pesar de la mejora reflejada en el margen financiero y en el margen de servicio, seguido de una buena gestión sobre el riesgo de tipo de cambio que dio como resultado una ganancia por este concepto. Por otra parte, se observa una mejora en los ingresos por productos extraordinarios en 7.1 veces. En conclusión, la institución refleja altos gastos administrativos y de cuentas incobrables y de dudosa recuperación que han afectado la rentabilidad de la institución a pesar de los esfuerzos realizados.

Aunado a lo anterior, el ROE se sitúa en -66.4% (dic 22: -1.05 veces), mostrando que el patrimonio ha sido afectado mayormente por el déficit de resultados. Por otra parte, el ROA se evidencia en -8.38%, disminuyendo si se compara con el período anterior (dic 2022: -11.5%). Como referencia, el sector de emisoras de tarjetas de crédito sitúa sus indicadores ROE y ROA en 42.14% y 8.41%, respectivamente, mostrando que Tarjetas Cuscatlán podría contar con el potencial de elevada rentabilidad cuando las operaciones maduren y alcancen una mayor penetración de mercado.



Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2023, Tarjetas Cuscatlán, S.A. aumenta su nivel de ingresos, como resultado de la colocación de cartera a través de tarjetas de crédito, su principal giro de negocio. La estructura de financiamiento de capital de trabajo ha sido eficiente durante el período, evidenciado en la mejora del margen de intermediación financiera. Sin embargo, las provisiones para solventar y mitigar las pérdidas crediticias han crecido impactando los márgenes netos y la utilidad del período, derivado a la ejecución de planes para el saneamiento de la cartera y en los próximos años lograr obtener rentabilidad. Por último, el elevado grado de concentración de pasivos en moneda extranjera se ha visto mitigado por planes de acciones que ha ejecutado la institución la cual ha logrado obtener ingresos al cierre de 2023. De esta manera, se espera que la empresa genere atractivas rentabilidades en los años próximos a medida que las operaciones maduren y se consiga una mayor penetración de mercado, considerando que es el tercer período consecutivo en que la rentabilidad de la empresa no es representativa.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	
Emisor:	Tarjetas Cuscatlán, S.A.
Clave de Cotización:	PTCUSCATLANQ1
Instrumento:	Programa Revolvente de Pagarés
Moneda:	Quetzales
Tasa de Interés:	La tasa de interés de cada serie de pagarés será determinada por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Base de cálculo:	30/360
Número e importe nominal total:	Hasta por Q.200,000,000.00
Forma y denominación de los Pagarés:	En denominaciones de Q.1,000.00 emitidos en títulos desmaterializados.
Monto mínimo de inversión:	Q.10,000.00
Plazo de la emisión:	El plazo de cada serie de pagarés será determinado por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Precio de suscripción:	El precio de suscripción de cada serie de pagarés en mercado primario será determinado por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Fuente de pago:	El procedimiento para determinar los intereses que generen los pagarés de cada serie, la frecuencia de pago, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, será establecida por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Forma de pago:	<p>Los intereses se podrán pagar de forma mensual, trimestral, semestral o anual de acuerdo con lo que el Emisor determine para cada serie y establezca en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.</p> <p>Todo pago de intereses será realizado por el o los agentes depositantes a través de Central de Valores Nacional, S.A., siempre y cuando se hayan recibido los fondos respectivos por parte del Emisor por medio de:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Emisión de cheques individuales para cada inversionista, o - Programación de transferencias bancarias a las cuentas de los inversionistas, según mecanismos disponibles para tales efectos. <p>El Emisor deberá acreditar los fondos con tres (3) días hábiles de anticipación de éstos. Una vez acreditados los fondos en Central de Valores Nacional, S.A., ésta transferirá los fondos a las cuentas que los agentes depositantes designen para el efecto, realizándose los pagos de intereses de acuerdo con las opciones descritas anteriormente.</p>
Recompra anticipada:	El plazo de recompra anticipada de cada serie de pagarés será determinado por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Garantía:	Los pagarés de esta emisión bajo programa están parcialmente garantizados por un Aval que otorga Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A Bajo esta premisa, se permite emitir series garantizadas en su totalidad por dicho Aval y series no garantizadas. La existencia de garantías para cada una de las series será determinada en cada Aviso de Oferta Pública.
Uso de los fondos:	Los fondos provenientes de la colocación de esta Oferta Pública bursátil serán utilizados por el Emisor con el fin de sustituir deuda adquirida para su funcionamiento ordinario, así como capital de trabajo para su operación.
Agente de Bolsa Suscriptor:	IDC Valores, S.A.
Entidad Depositaria:	Central de Valores Nacional, S.A.
Central de Custodia:	Central de Valores Nacional, S.A.

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Características de la Emisión

Plazo de la Emisión

El plazo de colocación de la serie o series será dado a conocer al mercado en el momento de la publicación del respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP), al igual que el plazo de los Pagarés Bajo Programa a colocar; el plazo de vigencia del programa de la emisión para colocación de valores en mercado primario es de 3 años contados a partir de la inscripción de la Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías.

Revolencia Durante el Plazo Autorizado

Dentro de la autorización del cupo global, siendo este hasta por Q.200,000,000.00, el Emisor podrá ofertar en cualquier momento pagarés de conformidad con las características que determine en el Aviso de Oferta Pública dentro del plazo de vigencia del programa.

Amortización Anticipada

Los pagarés de la presente emisión bajo programa no podrán ser amortizados en forma anticipada por parte del Emisor.

Vencimiento Anticipado (a solicitud del inversionista)

Los pagarés de la presente emisión bajo programa no podrán ser amortizados en forma anticipada por parte del inversionista.

Fuente de Pago

El procedimiento para determinar los intereses que generen los pagarés de cada serie, la frecuencia de pago, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, será establecida por el Emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.

Garantías

Los Pagarés Bajo Programa se encuentran avalados por Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A. como avalista solidaria de Tarjetas Cuscatlán S.A. El aval garantiza solidariamente las obligaciones emanadas de la emisión bajo programa "PAGARÉS TARJETAS CUSCATLÁN QUETZALES 1" por la suma de hasta ciento veintidós millones de quetzales (Q.122,000,000.00). Este puede ejecutarse mensualmente mediante una petición por escrito que realice cualquier tenedor legítimo de los Pagarés Bajo Programa al Avalista para completar de manera parcial o total los montos de capital o intereses pendientes de pago por parte de Tarjetas Cuscatlán, Sociedad Anónima. Asimismo, Tarjetas Cuscatlán, Sociedad Anónima responde de manera ilimitada con todos los activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los Pagarés Bajo Programa y de haberse agotado el aval.

Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación de esta Oferta Pública bursátil serán utilizados por el Emisor con el fin de sustituir deuda adquirida para su funcionamiento ordinario, así como capital de trabajo para su operación.

Agente de Bolsa Suscriptor

Tarjetas Cuscatlán S.A. ha designado al Agente de Bolsa "IDC Valores, S.A." como estructurador, negociador y colocador de la emisión del Programa de Pagarés de esta Oferta Pública bursátil, quien podrá colocar y negociar los valores ya sea por sí mismo o mediante Redes de Colocación, con colaboración de otros Agentes de Bolsa, actuando como Agente Líder.

Central de Custodia

Central de Valores Nacional, S.A. será la entidad depositaria por la cual se realiza el registro y consignación de los valores relacionados a esta Oferta Pública bursátil y será la encargada de la entrega de los pagos por concepto de capital e intereses de los valores representados mediante anotaciones en cuenta (electrovalores), previa recepción de los fondos por parte del Emisor.

Anexos

BALANCE GENERAL

Tarjetas de Crédito Cuscatlán, S.A.

Cifras en miles de Q.	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Disponibilidades	13,816	13,321	12,598	80,070	107,158
Inversiones	1,807	149	262	0	0
Cartera de créditos (neto)	47,875	33,232	30,141	252,827	524,017
<i>Vigente</i>	45,134	25,915	26,466	246,186	506,419
<i>Vencida</i>	6,721	11,310	7,659	12,694	33,707
<i>Cartera Bruta</i>	51,855	37,224	34,125	258,880	540,126
<i>(-) Estimación por valuación</i>	3,981	3,992	3,983	6,053	16,109
Productos Financieros por cobrar	55	0	0	10,757	16,076
Cuentas por cobrar (neto)	3,339	3,765	5,423	6,347	4,736
Bienes realizables (neto)	257	257	9	0	0
Inversiones permanentes (neto)	1,243	1,233	29	21	1,388
Inmuebles y muebles (neto)	354	230	3,820	18,571	18,671
Cargos diferidos (neto)	1,703	1,568	2,332	1,303	3,229
Activos por Impuestos	0	0	0	2,458	1,065
Total de activos	70,448	53,756	54,615	372,355	676,340
Créditos obtenidos	0	0	15,438	196,306	446,923
Obligaciones financieras	55,793	43,976	2,248	115,691	119,154
Gastos financieros por pagar	577	195	44	864	1,652
Cuentas por pagar	3,177	2,070	6,850	17,373	16,748
Provisiones	158	115	145	1,222	2,078
Otras cuentas acreedoras	0	351	591	0	0
Total de pasivos	59,704	46,707	25,316	331,456	586,555
Capital pagado	8,000	8,000	40,123	94,533	203,052
<i>Capital autorizado</i>	15,000	15,000	50,667	73,712	200,000
<i>(-) Capital no pagado</i>	7,000	7,000	10,544	10,544	0
<i>(+) Aportes para acciones</i>	0	0	0	31,365	3,052
Reserva de capital	2,203	2,230	2,230	2,203	2,203
Resultados de ejercicios anteriores	0	514	(3,181)	(13,027)	(55,837)
Resultado del ejercicio	541	(3,695)	(9,873)	(42,810)	(59,633)
Total de patrimonio	10,744	7,049	29,299	40,899	89,785
Total de pasivo y patrimonio	70,448	53,756	54,615	372,355	676,340

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Tarjetas de Crédito Cuscatlán, S.A.

Cifras en miles de Q.	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Productos financieros	14,132	9,375	6,759	30,490	103,754
Gastos financieros	4,113	3,354	2,688	8,684	36,909
Margen por inversión	10,020	6,021	4,071	21,806	66,845
Productos por servicios	866	307	240	19,034	40,111
Gastos por servicios	1,310	1,008	698	4,109	4,596
Margen por servicios	(444)	(702)	(458)	14,925	35,515
Otros productos de operación	176	109	126	(15,958)	(70,272)
Otros gastos de operación	824	0	0	0	0
Margen otros productos y gastos de operación	(647)	109	126	(15,958)	(70,272)
Margen operacional bruto	8,929	5,428	3,740	20,772	32,087
Gastos de administración	8,237	9,262	11,839	63,253	87,329
Margen operacional neto	692	(3,833)	(8,100)	(42,481)	(55,242)
Productos y gastos extraordinarios	270	333	689	(191)	(1,939)
Productos y gastos de ejercicios anteriores	(218)	(190)	(2,279)	(138)	516
Ganancia (Pérdida) bruta	744	(3,690)	(9,689)	(42,810)	(56,666)
Impuesto sobre la renta	203	5	184	0	2,967
Ganancia (Pérdida) neta	541	(3,695)	(9,873)	(42,810)	(59,633)

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS
Tarjetas de Crédito Cuscatlán, S.A.

Cifras en miles de Q.	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23
Liquidez					
Liquidez inmediata	0.25	0.30	5.50	0.69	0.89
Sector	98.82%	77.19%	103.30%	66.23%	117.15%
Liquidez mediata	26.24%	29.13%	52.32%	24.25%	18.33%
Sector	23.90%	20.93%	26.65%	15.15%	14.42%
Solvencia					
Patrimonio con relación a activos (PA)	15.25%	13.11%	53.65%	10.98%	13.28%
Sector	24.65%	25.46%	25.49%	23.73%	19.95%
Patrimonio con relación a cartera de créditos (PCC)	20.72%	18.94%	85.86%	15.80%	16.62%
Sector	32.98%	33.60%	34.49%	29.36%	24.82%
Apalancamiento patrimonial	5.56	6.63	0.86	8.10	6.53
Sector	3.06	2.93	2.92	3.21	4.01
Rentabilidad					
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	5.03%	-52.42%	-33.70%	-104.67%	-66.42%
Sector	36.85%	30.97%	36.25%	37.92%	42.14%
Rendimiento sobre activos (ROA)	1.06%	-6.86%	-17.74%	-11.50%	-8.38%
Sector	9.08%	7.89%	9.24%	9.00%	8.41%
Eficiencia	92.25%	170.61%	316.57%	304.51%	272%
Sector	65.13%	66.17%	57.43%	54.33%	52.15%
Calidad de activos					
Morosidad	12.96%	30.38%	22.44%	4.90%	6.24%
Sector	2.75%	4.04%	3.20%	3.79%	4.85%
Cobertura de cartera de créditos en riesgo	59.23%	35.30%	52.01%	47.68%	47.79%
Sector	174.28%	171.07%	136.41%	125.31%	124.79%
Margenes de resultados					
Margen financiero	70.90%	64.23%	60.24%	71.52%	64.43%
Margen operacional bruto	63.18%	57.90%	55.33%	68.13%	30.93%
Margen operacional neto	4.90%	-40.89%	-119.83%	-139.33%	-53.24%
Margen de utilidad neta	3.83%	-39.41%	-146.06%	-140.40%	-57.48%

Fuente: Tarjetas Cuscatlán, S.A. y SIB. Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.