TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.
3 Avenida 13-78 zona 10, Edificio Intercontinental Plaza, Nivel 14
Teléfono 2279-9000 Ext. 3426 www.occidente.com.gt

Programa de emisión
"Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Quetzales"
Q.100,000,000.00

A. Información sumaria del emisor:

Fecha y datos de inscripción en el Registro Mercantil
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. fue constituida derivado de una proceso de fusión de sociedades, mediante escritura pública número 144 autorizada en esta ciudad el 25 de febrero de 2004 por el Notario Jorge Mario Solórzano Bran, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil General de la República bajo el número 13663, folio 61 del libro 70 de Sociedades Mercantiles.

Breve historia
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. fue constituida derivado de un proceso de fusión de sociedades de acuerdo con las leyes del país. Es una entidad que se dedica a otorgar financiamiento a terceros a través de la emisión y administración de tarjetas de crédito.

Actividad principal
Su principal actividad es la emisión y administración de tarjetas de crédito como el otorgar financiamiento a terceros con el respaldo de Visa Internacional.

B. Características de la emisión bajo programa:

Tipo de valor:
Pagarés, que se emitirán en forma física y representados mediante anotaciones en cuenta (ELECTROVALORES).

Denominación:
Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Quetzales.

Clave de cotización:
PTOCCIDENTEQ

Moneda y cupo global:
Los títulos valores derivados de la presente emisión bajo programa estarán expresados en Quetzales. La emisión bajo programa es por un monto máximo revolvente de CIEN MILLONES DE QUETZALES. (Q100, 000,000.00).

Cantidad, importe y múltiplos de los valores a emitir:
El número de valores será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión bajo programa tendrán una inversión mínima de CIEN MIL QUETZALES (Q100,000.00) y a partir de esta suma, podrán invertirse en múltiplos nominales de CINCO MIL QUETZALES (Q5,000.00). Los valores correspondientes al presente programa podrán ser agrupados en

series que serán identificadas en forma alfa numérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo. Las series se formarán según lo establecido en la Normativa de Procedimientos para Valores Deuda mediante el Proceso de Adjudicación por el Mecanismo de Subasta Holandesa Bursátil a través de Bolsa de Valores Nacional y por el monto que oportunamente determine el emisor mediante los Avisos de Oferta Pública (AOP). Se ofrecerán en subastas holandesas una o más potenciales series sucesivamente hasta por el o los montos que decida el emisor y siempre de manera que la totalidad de pagarés, vigentes, no excedan en ningún momento del cupo global antes mencionado y dentro del plazo del programa.

Descripción de la tasa interés fija o nominal ofrecida:

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. El procedimiento para determinar los intereses que generen los pagarés de cada serie, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán establecidos por el emisor, según se informe en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Condiciones de la emisión bajo programa:

Legislación: La emisión bajo programa está regida por la legislación vigente de la República de Guatemala; en caso de litigio, serán competentes los tribunales de la ciudad de Guatemala.

Revolvencia: Dentro de la autorización hasta por Q100,000,000.00, la Emisora podrá ofertar en cualquier momento, de conformidad con el Aviso de Oferta Pública dentro del plazo de vigencia del programa.

Suscripción: No existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con alguna Agente de Bolsa.

Anotaciones en cuenta: Los valores de esta emisión bajo programa se representarán mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo resuelto por el órgano competente del emisor.

Forma de circulación: Los valores se expedirán a la orden y se transferirán de un tenedor a otro mediante endoso del valor, cuando los valores sean emitidos en forma física. En el caso de los valores representados mediante anotaciones en cuenta, se regirán por lo establecido en el Reglamento para la Emisión e Inscripción de Valores Representados por medio Anotaciones en Cuenta. Los valores no requerirán de protesto ni de ninguna otra diligencia para sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren.

Plazo de colocación de la serie o series y vigencia del programa:

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) y el plazo de vigencia del programa de emisión es de un año, venciendo el 22 de marzo de 2020.

Mecanismos de colocación y asignación:

El mecanismo de colocación de los pagarés de la presente emisión se realizará a partir de enero del año 2020 de acuerdo a lo indicado en el "NORMATIVO DE PROCEDIMIENTOS PARA LA OFERTA PÚBLICA DE VALORES DE DEUDA MEDIANTE EL PROCESO DE ADJUDICACIÓN POR EL MECANISMO DE SUBASTA HOLANDESA BURSÁTIL A TRAVÉS DE BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A." y para el proceso de cumplimiento y asignación de

las operaciones producto de la adjudicación, se dará a conocer en el momento que se publique el respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP).

Fecha de las autorizaciones y número de inscripción:

La emisión bajo programa tuvo origen según acta número 97 de la sesión del 19 de noviembre de 2009 del Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. en la cual se determinaron cada una de las características de la emisión bajo programa. Fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. con fecha 11 de diciembre de 2009 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 23 de marzo del año 2010 bajo el número 01040102702420002.

Firma de auditores:

La firma de auditores que ha certificado los estados financieros auditados al prospecto y contratada por la emisora es la entidad PKF Contadores públicos y consultores gerenciales Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C.

Proyecciones financieras:

Se incluyen al presente prospecto proyecciones que generan el negocio al corto y mediano plazo. Dichas proyecciones se encuentran en la sección II inciso f) del presente prospecto.

Calificación de Riesgo:

Calificación nacional Largo plazo: BBB[gtm], perspectiva Estable; otorgada a la emisora el 27 de agosto 2019 por Pacific Credit Rating Guatemala, S. A., calificadora inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías.

Garantía:

Los pagarés de esta emisión bajo programa están respaldados con todos los activos de la sociedad.

Entidad depositaria:

En cuanto a los valores representados mediante anotaciones en cuenta, Central de Valores Nacional, S.A. es la entidad encargada de los pagos por concepto de capital e intereses, previa recepción de los fondos por parte del Emisor.

Agente:

Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. es el Agente Estructurador, Agente Colocador y, para el caso de Redes de Colocación, Agente Líder, a cargo de la presente emisión bajo programa.

Modalidad de colocación: A ser determinada en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

Fecha de actualización Prospecto:

Prospecto actualizado al 31 de diciembre de 2019.

C. **Declaración y Veracidad de Datos:**

"El emisor, a través de su representante legal, certifica que los datos contenidos en el presente prospecto son conformes con los registros correspondientes y con la información disponible a la fecha, también declara que no hay omisiones que incidan en la integridad de la información contenida y que la emisión bajo programa

no infringe ninguna de las disposiciones, reglamentos o leyes de la república de Guatemala que fueren aplicables. Este prospecto contiene proyecciones financieras preparadas por la entidad emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada".

"Este prospecto contiene proyecciones financieras preparadas por la Emisora con base a supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el Inversionista, por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firme sobre una evolución futura determinada".

"LA PRESENTE EMISIÓN CONTIENEN FACTORES DE RIESGO QUE ES IMPORTANTE SEAN DE CONOCIMIENTO DEL INVERSIONISTA. EL DETALLE DE LOS MISMOS SE ENCUENTRA CONTENIDO EN EL PUNTO II DEL PRESENTE PROSPECTO".

"La inscripción de los valores que forman parte de esta Oferta Pública en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. no implica calificación ni responsabilidad alguna por parte de la Bolsa de Valores Nacional, S.A. acerca del precio, la bondad o negociabilidad del valor o de la respectiva emisión bajo programa, sobre la solvencia del Emisor, ni implica una garantía sobre el pago del valor."

"Los valores descritos en el presente prospecto única y exclusivamente podrán ser negociados en Bolsa de Valores Nacional, S.A. siempre y cuando el emisor o el programa de emisión y colocación se encuentre activa o vigente"

"Bolsa de Valores Nacional, S.A. no es responsable por el contenido de la información presentada por el Emisor en este prospecto ni por el contenido de la información de actualización a que dicho Emisor queda sujeto en virtud de disposiciones legales, contractuales y reglamentarias."

"La inscripción de esta Oferta Pública en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías no implica asunción de responsabilidad de ninguna especie por parte del registro en relación a los derechos que los valores incorporan ni sobre la liquidez o solvencia del emisor, sino simplemente significa la calificación de que la información contenida en la oferta satisface los requisitos que exige la ley."

"Esta emisión no está sujeta a tipo alguno de acuerdo, condicionante o covenant".

Tarjetas de Crédito de
OCCIDENTE

Guatemala, 31 de diciembre 2019

Señores
Consejo de Administración
Bolsa de Valores Nacional, S.A.
Guatemala, Ciudad
Presente

Estimados señores:

Como Representante Legal de la entidad denominada Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., por este medio acepto que conozco toda la normativa que a este respecto se encuentra vigente y que todo el contenido general de los documentos que conforman el expediente, así como la información del prospecto informativo presentada en la emisión bajo programa "Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Quetzales", es verídica y actualizada, por lo que asumo la responsabilidad de las declaraciones, informaciones, datos.

Adicionalmente, le manifiesto que todas las actividades de mi representada se encuentran enmarcadas dentro de los parámetros exigidos por las leyes de la República de Guatemala y las mismas son lícitas y transparentes.

Cualquier información adicional, gustosamente será proporcionada por mi persona.

Atentamente,

Lic. Rafael Eduardo Fernández Zamora
Representante Legal

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

I.1. Identidad Específica

a. Nombre de la emisora

El nombre de la entidad emisora es Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

b. Domicilio legal

El domicilio legal de la emisora es la 3 Avenida 13-78 zona 10, Edificio Intercontinental Plaza, nivel 14, municipio de Guatemala del departamento de Guatemala.

c. Fecha de inscripción en el Registro Mercantil

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. fue constituida mediante escritura pública número 144 autorizada en esta ciudad el 25 de febrero de 2004 por el Notario Jorge Mario Solórzano Bran, la cual quedó inscrita en el Registro Mercantil General de la República el 15 de abril de 2004 bajo el número 13663, folio 61 del libro 70 de Sociedades Mercantiles.

A la fecha, se han realizado las siguientes modificaciones al pacto social:

- Mediante escritura pública número 184, autorizada el 16 de marzo de 2004 por el Notario Jorge Mario Solórzano Bran, fue ampliada la escritura de fusión antes mencionada, a efectos de declarar pasivos, aceptando la fusión el acreedor de los mismos;
- Mediante escritura pública número 310, autorizada el 25 de mayo de 2004 por el Notario Jorge Mario Solórzano Bran, fue modificado el objeto social;
- Mediante escritura pública número 14, autorizada el 13 de junio de 2005 por el Notario Fernando Asensio Peyre, fue reducido el capital social.

d. Breve historia

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. fue constituida derivado de un proceso de fusión de sociedades de acuerdo con las leyes del país. Es una entidad que se dedica a otorgar financiamiento a terceros a través de la emisión y administración de tarjetas de crédito.

e. Actividades principales

Su principal actividad es el otorgamiento de financiamiento a terceros a través de emisiones y la administración de tarjetas de crédito ofreciendo un servicio al cliente flexible y personalizado.

f. Principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados

Derivado de su actividad principal, la empresa genera productos varios, siendo los siguientes:

- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Local
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Internacional
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Oro
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Platino
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Signature
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Infinite
- Tarjeta de Crédito de Occidente Visa Empresarial

Todos los productos anteriormente mencionados ofrecen las siguientes ventajas y beneficios propios de la marca:

- Club Occidente (Programa de puntos, occidente concierge y membresía Priority Pass)
- Productos adicionales como extra financiamientos, compra diferida, créditos diferidos y Visacuotas.
- Productos opcionales tales como cliente protegido, saldo seguro occidente, asiste occidente.
- Servicios Web con consultas de saldo, estados de cuenta, pagos de servicios, a terceros y donaciones, tarjeta e-shop para compras en línea y gestiones varias.
- Cargos por servicios e intereses por financiamiento.
- Opción a retiros de efectivo en la red de cajeros o caja corporativa.
- Plataforma electrónica de personalización de funcionalidades de su tarjeta de crédito.

g. Importe neto durante los últimos tres ejercicios (Cifras en quetzales)

g.1. Volumen anual de negocios

INGRESOS ANUALES DEL NEGOCIO (en miles de Q)

Descripción	2016	2017	2018
Ingresos por Productos Financieros	Q 20,864.00	Q 16,825.00	Q 15,449.00
Ingresos por Comisiones	Q 834.00	Q 1,159.00	Q 881.00
Total	Q 21,698.00	Q 17,984.00	Q 16,330.00

g.2. Ganancias distribuibles

UTILIDADES NETAS (después de impuestos, en miles de Q)

AÑO	MONTO
2016	Q 851.00
2017	Q 1,215.00
2018	Q 649.00

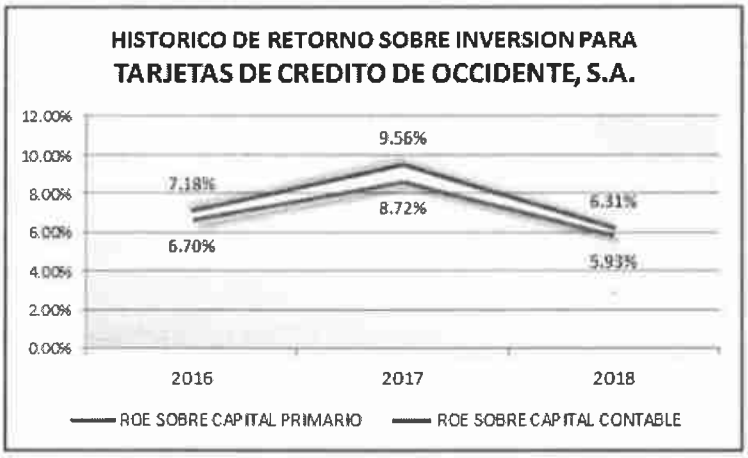
GANANCIAS DISTRIBUIBLES (en miles de Q)

AÑO	MONTO
2016	Q 2,609.00
2017	Q 3,764.00
2018	Q 778.00

g.3. Retorno del capital invertido

RETORNO DE CAPITAL INVERTIDO

AÑO	PORCENTAJE
2016	7.2%
2017	9.6%
2018	6.3%



RETORNO SOBRE INVERSION	2016	2017	2018
ROE SOBRE CAPITAL PRIMARIO	7.18%	9.56%	6.31%
ROE SOBRE CAPITAL CONTABLE	6.70%	8.72%	5.93%

h. Ubicación e importancia de los principales establecimientos del Emisor

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. se encuentra ubicada en la ciudad de Guatemala en la 3era. Avenida 13-78 zona 10, Edificio Intercontinental Plaza, nivel 14 siendo su sede central. Parte del servicio personalizado, incluye visitas al domicilio de nuestros clientes o posibles clientes para realizar negociaciones.

i. Descripción y estructura de control de la emisora

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. comparte vínculo de control y administración por Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. quien realiza funciones como Casa de Bolsa.

Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. posee el 75.00% de las acciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. ejerciendo el control mayoritario sobre la entidad emisora.

Asesores Bursátiles de Occidente es a su vez controlada por Corporación de Occidente, S.A., por lo tanto Corporación de Occidente ejerce el control indirecto sobre la emisora.

Miembros que conforman el Consejo de Administración y Principales Ejecutivos de la entidad controladora directa, Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.

CARGO	NOMBRE
Presidente	Rafael Eduardo Fernández Zamora
Vicepresidente	Juan Luis Aguilar Salguero
Secretario	Eduardo Palomo Vila

CARGO	NOMBRE
Gerente General	Rafael Eduardo Fernandez Zamora

Miembros que conforman el Consejo de Administración y Principales Ejecutivos de la entidad controladora indirecta, Corporación de Occidente, S.A.

CARGO	NOMBRE
Presidente	Pedro Aguirre Fernández
Vicepresidente	Juan Luis Aguilar Salguero
Secretario	Rafael Eduardo Fernández Zamora

Los miembros que conforman el Consejo de Administración y Principales Ejecutivos de la Emisora, se encuentran contenidos en el inciso l. "Órgano de administración del Emisor y principales ejecutivos, así como entidades asesoras en la emisión bajo programa".

Los recursos a obtenerse mediante la negociación de los valores descritos en el presente prospecto se destinarán exclusivamente para la financiación de actividades del giro ordinario de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

j. Litigios

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. no es parte como sujeto pasivo o activo en ningún proceso judicial, administrativo o arbitral materialmente relevante en los tribunales de justicia de la República de Guatemala o frente a la Administración Pública, que pudiera afectar los derechos de los inversionistas o que pueda tener una incidencia importante sobre su situación financiera o patrimonial.

k. Accionistas

El número de accionistas de la entidad emisora en mención es menor de 25.

l. Órgano de administración del Emisor y principales ejecutivos, así como entidades asesoras en la emisión bajo programa

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es dirigida por los siguientes órganos de decisión, administración y gestión:

- Asamblea General de Accionistas
- Consejo de Administración
- Gerencia General

Órgano de administración

CARGO	NOMBRE
Presidente	Rafael Eduardo Fernández Zamora
Vicepresidente	Juan Luis Aguilar Salguero
Secretario	Eduardo Palomo Vila

Principal ejecutivo

CARGO	NOMBRE
Gerente General	Rafael Eduardo Fernandez Zamora

La Entidad estructuradora de la presente emisión bajo programa es Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.

m. Personal empleado y relaciones laborales

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. mantiene buenas relaciones con su personal, no existiendo sindicatos a la fecha.

En el año 2016 mantuvo 31 empleados; en el año 2017 se tuvieron 23 colaboradores; en el año 2018 la cantidad de 22 empleados y al 31 de diciembre 2019 se tienen contratados 8 empleados.

n. Dividendos distribuidos e intereses pagados

Para los años 2016 y 2017 Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. no decretó dividendos, pero para el año 2018 si se pagaron dividendos por la suma siguiente:

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS TCO

AÑO	MONTO
2016	No se decretaron
2017	No se decretaron
2018	Q 3,000,000.00

Así mismo, durante el mismo plazo, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. pagó intereses por valores emitidos correspondientes a la emisión Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Dólares" y "Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Quetzales" de la manera siguiente:

Año	Ptoccidente Qtz	Ptoccidente Usd
2016	Q 2,220,126.38	$ 458,942.56
2017	Q 3,095,379.20	$ 256,920.30
2018	Q 2,621,689.09	$ 207,051.62
Total	**Q 7,937,194.67**	**$ 922,914.48**

I.2. Factores de riesgo

En esta sección se incluyen los factores de riesgo a que se encuentra expuesta la operación de la entidad Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

Es importante tomar en cuenta que cualquiera de estos riesgos podría tener un efecto material adverso en nuestro desempeño, condición financiera, flujos de efectivo y resultados de operaciones; lo que a su vez, de materializarse, podría afectar nuestra capacidad de pagar a los tenedores de los valores PTOCCIDENTEQ. Los riesgos que se describen a continuación son, por tanto, los que conocemos y los que creemos que pueden afectar materialmente la inversión en pagarés y a nosotros como entidad emisora.

La presente sección no describe la totalidad de riesgos de una inversión en pagarés, ya que existen otros riesgos e incertidumbre que no se conocen o que no se consideran relevantes en este momento. Los riesgos adicionales que no conocemos actualmente o que actualmente consideramos inmateriales también pueden perjudicar nuestras operaciones futuras.

Asimismo, antes de decidir si esta inversión es adecuada para sus circunstancias particulares, los posibles inversionistas deben revisar cuidadosamente los factores de riesgo listados a continuación, junto con la demás información contenida en este prospecto.

I.2.1. Factores de riesgo inherentes al negocio

a) Operaciones

Robo o falsificación de tarjetas: Dado que la actividad principal de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es la emisión y administración de tarjetas de crédito, existe el riesgo de falsificación mal intencionado, pérdida o robo de los plásticos, lo cual puede traer un impacto financiero adverso a la emisora.

El incremento de operaciones fraudulentas u otras actividades ilegales con las tarjetas, podrían dañar la reputación de los productos, reduciendo el uso y aceptación de las tarjetas en el mercado.

Los criminales están utilizando métodos cada vez más sofisticados para acceder a la información de los tarjetahabientes con el objeto de perpetrar actividades ilegales tales como fraude o robo de identidad.

Exposición a Riesgo Cambiario

El riesgo por el tipo de cambio es inminente en el negocio de tarjetas de crédito, lo que obliga a la Emisora a estar atenta a sus variaciones.

El país se ha beneficiado por una histórica estabilidad cambiaria y por disposiciones regulatorias para efectuar una mayor ponderación de capital por préstamos otorgados a no generadores de divisas.

Una devaluación en el tipo de cambio puede afectar los ingresos de la Emisora al incrementarse la cartera otorgada a personas no generadoras de divisas, la cual puede causar situación de impago de esta cartera, disminuyendo asi los ingresos.

Riesgo Tasa de Interés

La emisora mantiene una cartera activa con tasa variable, la cual depende del mercado y lo que ofrece la competencia. Para poder expandir su gama de servicios y productos, así como para ampliar la cartera de clientes requiere captar fondos. Estos fondos tienen un costo expresado igualmente en tasa de interés. Dependiendo del tipo de fondeo, se tendrán tasas de interés fijas o variables lo que en algún momento puede afectar el margen financiero. Básicamente, la tasa de interés es un indicador de la economía en general, la cual es afectada por otras variables macroeconómicas, las cuales no se pueden controlar fácilmente. Un manejo deficiente de este riesgo, al repercutir negativamente en la situación financiera de la emisora, podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

Riesgo de reducción en calidad crediticia

Un incremento en la cartera de créditos de la institución, puede implicar también incrementos en saldos morosos y por consiguiente un deterioro de la cartera y la cobertura de la cartera vencida.

b. Estructura financiera y flujo de fondos

Es muy importante para Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. contar con acceso a fuentes de fondos, ya sea a través de capital propio o a través de fuentes externas de financiamiento. Si Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. utilizara solamente fondos propios para operar, su capacidad de expansión de negocio se vería limitada. Por lo tanto, la entidad recurre a fuentes externas de financiamiento como son préstamos bancarios o emisión de valores de deuda.

El no tener acceso a estas fuentes de financiamiento externas podría ocasionar problemas a Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., tales como falta de capacidad de expansión o incluso incumplimientos con los establecimientos afiliados y acreedores en general, lo que traería consigo la pérdida de credibilidad de la entidad emisora en el mercado. Lo anterior podría cerrar las puertas a Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. para seguir expandiendo sus actividades comerciales. El cese o interrupción de todas a alguna de las fuentes de financiamiento conllevaría la afectación negativa de la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., lo cual podría, a su vez, implicar incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión. Para no depender solamente del financiamiento bancario, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. ha decidido ofertar públicamente la emisión de pagarés descrita en el presente prospecto, a fin de aumentar sus opciones de acceso a financiamiento. Asimismo la entidad emisora podría contratar eventualmente deuda a través de la banca off-shore o bancos del extranjero.

Una mala administración de la morosidad de su cartera se convertiría en una baja recuperación de saldos y en consecuencia un posible incumplimiento en sus obligaciones contraídas con sus inversionistas.

c) Nuevos mecanismos para colocación de valores de deuda y plazos de Oferta Pública

En julio 2017 Bolsa de Valores Nacional, S.A. autorizó modificaciones a los requisitos para la inscripción de valores de deuda, además de un normativo para la realización de subastas holandesas como mecanismo exclusivo para su colocación, mismo que ya es aplicable al presente programa de emisión, que debe cumplir con los actuales requisitos. El hecho de que este sea un mecanismo totalmente nuevo al que el mercado debe

acostumbrarse, puede representar para el Emisor riesgos de retrasos o confusiones a la hora de llevar a cabo los procedimientos requeridos. Además, es posible que el mercado no esté abierto en un principio a estos métodos para ingresar posturas y adjudicar a inversionistas, por lo que el Emisor podría no ver satisfechos sus requerimientos de financiamiento al no obtener suficientes posturas o al no poder adjudicar bajo sus criterios deseados por la inexistencia de posturas que considere adecuadas. Asimismo, existe el riesgo de que el Emisor encuentre complicado adaptarse y organizar sus proyecciones a efecto de ofertar mediante subastas dentro de los plazos reglamentarios utilizando Avisos de Oferta Pública, dentro del período máximo de tres años que actualmente puede durar la inscripción total de dicha Oferta Pública. A su vez, existe el riesgo de que el público inversionistas no sea receptivo a valores con mayores plazos y que el mercado secundario de los mismos no se desarrolle adecuadamente ni dentro de un período de tiempo razonable.

d) Mercado y competencia

Derecho de Uso de Marcas

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. debe cumplir con los requisitos de mantenimiento de controles requeridos por la marca de VISA Internacional de lo contrario, existe la posibilidad de perder el derecho de uso de dichas marcas.

Selección de clientes

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. tiene un riesgo significativo en la selección y evaluación apropiada de los clientes, porque la mala aprobación de los créditos y medición de los límites de financiamiento otorgados a los clientes trae como consecuencia el deterioro en la recuperación de su cartera, lo cual, al repercutir negativamente en la situación financiera de la emisora, podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

Un factor importante que influye negativamente en las estrategias de selección de los clientes de Tarjetas de Crédito De Occidente, S.A. es la concentración de los clientes en la ciudad, porque la cultura del uso de tarjetas no está desarrollada en el interior del país.

Otras tarjetas de Crédito

Tarjetas De Crédito de Occidente, S.A. tiene clara competencia en el mercado de tarjetas de crédito, lo cual incrementa su riesgo de expansión y cobertura de mercado, principalmente por la agresividad con que esa competencia ofrece sus servicios con tasas de interés más bajas, límites de créditos más altos y políticas de promociones más atractivas para los clientes.

Algunos de los competidores de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. podrían desarrollar recursos financieros o de otro tipo sustancialmente mejores que los de Tarjetas de Crédito

de Occidente, S.A., u ofrecer una gama más amplia de programas y servicios que los ofrecidos por Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. Podrían así mismo, utilizar publicidad más efectiva o estrategias de mercadeo que les permitan adquirir la aceptación de un sector más amplio de mercado, como arreglos financieros más favorables.

La aceptación y el tratamiento que se otorga a nuestros clientes, se basa en estimaciones derivadas de su historial crediticio y nivel actual de endeudamiento. Cambios materiales en la situación financiera real de los clientes en contraposición con las estimaciones, podrían tener un impacto adverso sobre los resultados de operación, lo cual, al repercutir negativamente en la situación financiera de la emisora, podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

Otros medios de pago

Los resultados de operación pueden verse afectados por la intensa competencia no sólo con las otras tarjetas de crédito existentes en el mercado, sino con otras formas de pago, tales como efectivo, cheques y transacciones electrónicas varias.

Algunos de los competidores podrían desarrollar recursos financieros sustancialmente mayores; ofrecer una mayor variedad de programas y servicios que los que ofrece Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.; pueden utilizar publicidad o estrategias de mercado que alcancen un mayor reconocimiento o aceptación de mercado; o podrían desarrollar mejores soluciones de seguridad o arreglos de precio más favorables. Asimismo, los competidores podrían introducir programas y servicios más innovadores. Actualmente, la competencia ofrece productos y servicios "empaquetados", lo que genera un valor agregado hacia el cliente.

El empaquetamiento de productos y servicios aumenta la demanda de los mismos, dado que otorga al cliente dos o más productos y/o servicios que no podrían otorgársele por separado.

En general, la falta de éxito para competir efectivamente contra cualquiera de las amenazas competitivas descritas, podría afectar material y adversamente las utilidades, resultados operativos, así como los prospectos para crecimiento a futuro y el negocio en general.

En aras de incrementar el volumen de pagos, captar nuevos segmentos del mercado y expandir el uso de tarjetas, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., ofrece distintos tipos de incentivos a sus clientes, tales como pagos en efectivo, descuentos, créditos y otros incentivos basados en el comportamiento de la cuenta, además de consultas y estudios de mercado. A fin de permanecer competitivos, es posible que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. deba continuar incrementando el uso de incentivos. Esta necesidad podría ocasionar que ciertos productos y servicios sean más costosos o reduzcan, lo cual afectaría negativamente sus costos de operación, así como las utilidades. Por lo tanto, el incremento en el uso de incentivos debe conllevar un incremento proporcionalmente directo en los volúmenes de pagos o en la cartera de clientes y los servicios que se les provee, circunstancia cuyo éxito no es posible asegurar.

e) Relaciones con proveedores y dependencias

La emisora, como la mayoría de tarjetas de crédito existentes, tiene un principal proveedor en la función de procesar y liquidar las tarjetas de crédito para el pago a los establecimientos afiliados, esta función la lleva a cabo la red VISA Internacional. Dichos entes administran las relaciones con las redes de adquirencia a nivel mundial asegurando el cumplimiento de los estándares de operación y funcionamiento. La emisora se ve afectada por los cambios que VISA Internacional determinen tanto a nivel técnico como en función de tarifas, cuotas y en general costos operativos que impactan de manera relevante el rubro de gastos de la entidad.

La emisora depende significativamente de sus relaciones con clientes, así como de entidades que prestan servicios y manejan sistemas de pago. Debido a ello, su éxito y reputación depende del éxito de dichos clientes y de la calidad de los servicios que tales entidades prestan. De no ser posible mantener tales relaciones o si las entidades de cuyos servicios depende llegaran a fallar, el negocio podría verse afectado, lo cual repercutiría en la capacidad de cumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

f) Personal

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es una compañía de servicios que depende de su recurso humano para atender sus operaciones, por lo que dicha entidad está siempre en un proceso de búsqueda de personal capacitado e idóneo. Si existiera una alta rotación de personal y el acceso a personal calificado fuera escaso, el área de atención al cliente podría verse afectada, lo cual redundaría en una baja en el nivel de consumo de los tarjetahabientes actuales, un bajo nivel de apertura de tarjetas y un bajo nivel de cobro. Se necesita que el personal esté altamente identificado con los valores, así como con la misión y visión de la entidad emisora. Para ello se requiere de constantes capacitaciones que logren integrar incentivos que conduzcan al personal por un mismo camino.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. también tiene dependencia de ejecutivos de alto nivel con un promedio de aproximadamente 15 años de servicio, por lo que existe cierta dependencia de conocimiento de procesos y de experiencia de negocios que afectaría si decidieran retirarse de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

g) Tecnología

Por el tipo de servicio que presta Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., ésta depende significativamente de sus recursos tecnológicos para el procesamiento de sus transacciones diarias: captura, autorización de transacciones y pago electrónico a comercios principalmente. La falta de estos recursos apropiados podría ocasionar una interrupción en la prestación de los servicios y continuidad de sus operaciones.

Asimismo, la ausencia de infraestructura tecnológica (hardware y software) apropiada constituye un alto riesgo en la generación de las operaciones. A pesar de que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está actualizando constantemente la infraestructura

tecnológica, está expuesta a la obsolescencia de esos recursos y a los altos costos que implicaría su renovación.

La generación de negocios electrónicos que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está innovando en la actualidad constituyen un riesgo que debe evaluarse constantemente y la falta de una apropiada evaluación implicaría perdidas monetarias importantes para la emisora, lo cual podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión. De no ser posible mantenerse actualizada con el rápido desarrollo tecnológico de la industria de pagos a fin de proveer a sus clientes, comerciantes y tarjetahabientes servicios y programas de pago innovadores, el uso de nuestras tarjetas podría disminuir, lo cual reduciría los ingresos y utilidades de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. Se estima que nuevos tipos de servicios y tecnologías aplicables a la industria continuaran surgiendo y que dichas novedades podrían ser superiores que las que utilizan o, incluso, volverlas obsoletas. Asimismo la posibilidad de adoptar e implementar los nuevos servicios y tecnologías que vayan surgiendo puede verse afectada por los estándares del mercado, por la resistencia de clientes y comerciantes a dichos cambios o por derechos de propiedad intelectual de terceros. El éxito a futuro de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. dependerá, en parte, de su habilidad para desarrollar y adoptar nuevas tecnologías.

Sistemas electrónicos

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. también está expuesta a un riesgo tecnológico-operativo relacionado con el apropiado funcionamiento de toda su infraestructura tecnológica para la ejecución de sus operaciones, principalmente en los procesos de autorización electrónica de transacciones y el pago oportuno a sus establecimientos afiliados.

Si los sistemas de procesamiento de transacciones se vieran interrumpidos o dejaran de funcionar de manera eficiente, la percepción pública de los productos podría verse negativamente afectada. Los sistemas de procesamiento de transacciones podrían sufrir interrupciones o degradaciones como resultado del mal funcionamiento de la tecnología de procesamiento o de cualquier otra índole, así como incendios, desastres naturales, fallas energéticas, interrupciones a los accesos de telecomunicación local o de larga distancia, fraude, terrorismo o accidentes en general.

El posicionamiento en el mercado podría atraer hackers o terroristas informáticos o físicos que afecten los sistemas, generando interrupción en los servicios, incremento en los costos o riesgo en la seguridad informática. Adicionalmente, depende de proveedores de servicios para la transmisión puntual de información a través de la red global de datos. Si un proveedor de servicios incumple en proveer la capacidad de comunicación o los servicios que requiere, como resultado de un desastre natural, interrupción operativa, terrorismo o cualquier otro motivo, tal falla podría interrumpir los servicios, afectando adversamente la percepción sobre la confiabilidad de los productos, reduciendo ingresos y ganancias.

Infiltración de datos

La infiltración a la información contenida en las bases de datos podría afectar negativamente la reputación y los ingresos. Adicionalmente, es posible utilizar procesadores de terceros para realizar transacciones generadas por tarjetas de la misma marca. La infiltración a estos sistemas que contienen información importante podría generar actividades fraudulentas con las tarjetas, daño a la reputación y demandas en contra; todo ello, al repercutir negativamente en la situación financiera de la emisora, podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

h) Reclamos judiciales y extrajudiciales

Por la naturaleza de sus operaciones, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está expuesta a reclamos judiciales y extrajudiciales con clientes. También actúa como parte actora ante clientes como parte del proceso de recuperación legal de su cartera y mantenimiento de su relación comercial, respectivamente.

i) Proyectos de expansión y crecimiento

De existir el crecimiento poco planificado y prudente, esto podría dañar las expectativas de crecimiento de la emisora, principalmente porque se necesita de recursos externos (préstamos, emisión de obligaciones) para poder realizar sus proyectos. En la apertura de nuevas agencias se deben realizar estudios cuidadosos de ubicación para evitar pérdidas por la falta de generación de negocios si no se buscan lugares atractivos para los clientes.
El crecimiento en los servicios electrónicos que últimamente está generando Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es un riesgo que debe evaluarse constantemente porque la compañía se expone cada vez más a los fraudes electrónicos, los cuales son difíciles de monitorear.

I.2.2. Factores externos de riesgo

Los factores de riesgo que a continuación se describen obedecen a situaciones que pueden darse en el entorno político, económico y social que rodea a la empresa, por lo cual Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. no tiene un control directo sobre los mismos.

a) Político, sociales y económicos

Conflictos políticos, disturbios sociales o recesiones económicas podría afectar en forma crítica el funcionamiento de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. Esto puede provocar gran desconfianza en la población usuaria de sus servicios y por ende dejarían de utilizar las tarjetas de crédito como un medio de pago, lo que podría ocasionar un deterioro en la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Si las políticas macroeconómicas del país no son bien orientadas y definidas, evitarán la creación de nuevas fuentes de empleo o aumento en el ingreso familiar, disminuyendo la capacidad del consumo del mercado en general, afectando o disminuyendo las operaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

La consecuencia de la falta de empleo, de ingreso familiar o el sobre endeudamiento de las familias, ocasiona un impedimento al público en general para tener acceso u oportunidad a optar a una tarjeta de crédito, así como la renuencia de establecimientos pequeños de afiliarse.

b) Legislación

La Ley de Tarjetas de Crédito, Decreto 07-2015 del Congreso de la República de Guatemala, establece el marco legal para regular las actividades relacionadas con la emisión y uso de tarjeta de crédito, las operaciones por medio de tarjetas de crédito, de crédito y de compra-venta realizadas por su medio, y de las relaciones entre emisor, operador, tarjetahabiente y afiliado; la ley estuvo vigente del 8 al 31 de marzo de 2015. La Corte de Constitucionalidad por unanimidad suspendió provisionalmente la Ley tras considerar una evidente inconstitucionalidad, y acumuló 14 expedientes referentes a acciones de inconstitucionalidad de ley de carácter general, total y parcial, declarando inconstitucional el decreto en mención en diciembre del 2018.

En el mes de enero de 2019 fue presentada en el Congreso de la República de Guatemala, la Iniciativa 5544 que dispone aprobar una nueva Ley de Tarjetas de Crédito, proyecto de ley que tiene como objetivo mejorar los errores conceptuales de la ley anterior. La iniciativa fue presentada al pleno el 10 de abril de 2019 y obtuvo dictamen favorable por parte de la Comisión legislativa de Economía y Comercio Exterior el 2 de diciembre de 2019, encontrándose actualmente a la espera de continuar con el proceso legislativo.

Internacionalmente, la normativa sobre la industria, tanto de tarjetas de crédito como de sus sistemas de pago, se ha incrementado significativamente. El incremento en la normativa con los asuntos relativos a tarjetas de crédito podría reducir significativamente los márgenes del emisor, lo cual podría afectar adversamente su situación financiera, lo cual podría, a su vez, conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión. Asimismo, el incremento de regulación sobre los clientes puede causar una reducción significativa en el volumen de pagos, lo cual podría, a su vez, afectar el nivel de ingresos, incidiendo en el crecimiento de la entidad.

De momento existen estas otras iniciativas de ley en el Congreso de la República relacionadas con la operatoria de tarjetas de crédito:
INICIATIVA 2135 (Mayo, 1999) **https://www.congreso.gob.gt/iniciativa-de-ley-detalle/?id=5122**

INICIATIVA 4651 (Septiembre, 2013) **https://www.congreso.gob.gt/iniciativa-de-ley-detalle/?id=2223**

INICIATIVA 5544 (Enero, 2019) **https://www.congreso.gob.gt/detalle_pdf/iniciativas/5574**

La Ley de Protección al Consumidor y Usuario, Decreto 06-2003 del Congreso de la República de Guatemala, contiene normas que regulan ciertas operaciones relacionadas con el negocio de tarjetas de crédito, por lo que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está obligada a cumplir con los requerimientos de esta regulación. La falta de cumplimiento de estas regulaciones podría ocasionar la pérdida potencial de clientes y sanciones o multas impuestas por el ente regulador.

Actualmente en el Congreso de la República se encuentra la siguiente iniciativa de reforma al Decreto 06-2003:
INICIATIVA 4799 (Enero, 2014) **https://www.congreso.gob.gt/iniciativa-de-ley-detalle/?id=4409**

En general, el incremento en el marco regulatorio relativo al giro de negocios, podría incrementar los costos de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., lo cual incidiría material y adversamente en sus finanzas. De igual forma, los incrementos de regulaciones enfocadas en sus clientes podrían ocasionar una reducción en el volumen de pagos, lo cual afectaría adversamente, así mismo sus ingresos, resultados operativos, ganancias, proyectos de crecimiento a futuro.

c) Sistema de justicia

La administración de justicia de Guatemala es, en general, lenta e ineficiente. El riesgo específico en cuanto a este aspecto, se presenta al ser sujeto activo o pasivo en algún proceso ante la administración de justicia del país, ya que el funcionamiento del mismo no es eficiente, situación que genera atrasos en la actividad de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., sobre todo en cuanto a la recuperación de su cartera en cobro legal, cuyo registro contable es reconocido obligatoriamente como cuentas incobrables en forma mensual y aplicados a una reserva creada para ese efecto.

Debido al número de demandas existentes y a la lentitud con que opera el sistema judicial guatemalteco, la resolución de dichos procesos judiciales es a largo plazo. Si las cantidades de dinero en cuestión en dichos procesos son considerables, esto podría afectar el flujo de fondos de la emisora.

d) Política fiscal

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está expuesta a cualquier cambio en materia fiscal que realice y apruebe el Congreso de la Republica junto con las autoridades tributarias en

materia de gravámenes y nuevas tarifas impositivas. Se ha comprobado que este riesgo afecta el flujo de fondos y depende significativamente de los cambios en políticas realizados por el gobierno de turno.

e) Aspectos ambientales

Debido a que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es una entidad de servicios netamente comerciales, los riesgos en este aspecto no son significativos para nuestros posibles inversionistas por lo tanto no tiene exposición a este riesgo.

I.2.3. Factores de riesgo específicos del programa de emisión

a) liquidez en mercado secundario

Aunque la intención del emisor es el surgimiento de un mercado secundario de los pagarés de la presente emisión, dicho mercado secundario puede no desarrollarse o no mantenerse, por lo que los tenedores de los pagarés podrían no encontrar compradores para sus pagarés. Por lo tanto, no podemos asegurar el desarrollo o liquidez para el mercado secundario de la emisión PTOCCIDENTEQ.

Los valores de la presente emisión pueden variar de precio durante la vigencia del plazo de los mismos, razón por la cual un inversionista interesado en vender sus títulos de esta emisión puede hacerlo a un precio menor, mayor o igual al que pagó al momento de su inversión. En el evento de que el precio al cual vende los títulos es menor, esto le significaría una pérdida de capital.

I.2.4. Otros factores de riesgo

a) Volatilidad en el tipo de cambio y tasas de interés

El riesgo de volatilidad en el tipo de cambio puede afectar a la entidad en el momento en que se adquiere y se otorga un bien en dólares, ya que un cliente puede en un futuro encontrarse con la dificultad o la imposibilidad de efectuar el pago en dicha moneda, lo que llevaría a un incremento del nivel de morosidad y a un posible incumplimiento por parte de la emisora para cubrir sus obligaciones financieras. Adicionalmente, el riesgo de diferencial cambiario cuando el Quetzal se aprecia, puede representar una disminución significativa en el capital de la compañía al tener una cartera pasiva y activa altamente dolarizada.

El incremento en las tasas de interés del mercado puede aumentar el estrés del flujo de fondos de los clientes de la emisora, incrementando la posibilidad de incumplimiento de

sus obligaciones. En el evento que este riesgo se materialice en una forma muy grave puede llevar a la misma emisora a tener problema de flujo de fondos para el pago de sus obligaciones.

Para que este riesgo afecte drásticamente la probabilidad de pago de los pagarés, la magnitud debe ser tal que afecte a un gran porcentaje de los clientes del sistema financiero nacional.

b) Percepción y reputación de la entidad emisora

Los productos, marca y reputación son clave para el negocio de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., el cual puede verse afectado por la forma en que el mercado le percibe. La habilidad para atraer y retener tarjetahabientes depende fuertemente de las percepciones externas de la entidad y de la industria en general. El negocio puede verse afectado por las acciones tomadas por nuestros clientes que afecten la percepción de nuestros productos y marca, lo cual, al repercutir negativamente en la situación financiera de la emisora, podría conllevar el incumplimiento para con los inversionistas de la presente emisión.

c) Política Monetaria, cambiaria y crediticia

Si las políticas monetarias fueran erráticas o perjudiciales, podrían generar incertidumbre en la economía, pudiendo provocar el cierre de carteras como ocurriera en años pasados con algunos bancos locales; esto afectaría la liquidez del mercado, causando un alza inesperada y desmesurada en las tasas de interés, así como una recesión en la economía, devaluación de la moneda, inflación, devaluación, etc.

d) Fuerza Mayor

Una situación política y económicamente inestable a nivel nacional como por ejemplo: revolución, guerra civil, estado de sitio etc.; alguna catástrofe natural como inundación, terremoto o huracán que afectara el país a tal punto que la economía se viera paralizada por un largo período de tiempo; la interrupción indefinida de las vías de comunicación terrestres; la interrupción indefinida de la comunicación por vía telefónica o electrónica; la interrupción o irregularidad constante del suministro de energía eléctrica lo cual afectara el equipo de cómputo y sistemas de información de la emisora; o cualquier otro factor de fuerza mayor que imposibilitara a los tarjetahabientes de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. a realizar sus pagos.

e) Consolidación del Sector Bancario

La consolidación del sector bancario podría resultar en la pérdida de sectores de mercado y crear presión en las tasas y honorarios que se cobran a los clientes, lo que podría afectar adversamente los ingresos y utilidades de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

I.2.5. Nivel de Apalancamiento y Sistema de Pago

Con respecto al nivel de apalancamiento, éste puede inferirse a partir de las razones financieras de endeudamiento y de pasivo-capital. **Con base en datos al 31 de diciembre de 2018, la razón de endeudamiento es del 87% y la de pasivo-capital es de 6.86.** Para mayor información con respecto a los porcentajes de endeudamiento consultar el "inciso B. índices financieros".

La razón de endeudamiento (Pasivo/Activo) para los últimos tres años es la siguiente:

AÑO	RAZÓN
2016	88%
2017	85%
2018	87%

El nivel de apalancamiento (Pasivo/Capital) para los últimos tres años es la siguiente:

AÑO	RAZÓN
2016	7.33
2017	5.49
2018	6.86

I.2.6. Proyecciones Financieras

En los anexos al final de este documento se muestra la proyección de flujo de caja para los años 2020 al 2024 que generará el negocio a corto y mediano plazo, con la que el potencial inversionista pueda determinar la forma de pago de las obligaciones por la colocación de valores de deuda. Para la emisora es de suma importancia señalar que la amortización de la deuda no depende exclusivamente de las futuras colocaciones, debido a que cuenta con más fuentes de financiamiento, lo que permitiría dar cumplimiento a las obligaciones generadas por la colocación de los pagarés de la presente emisión.

En referencia a la proyección financiera del Balance General se presenta lo proyectado y real financiero correspondiente al año 2018.

		REAL	PRESUPUESTO	VARIACION	RELACIÓN
ACTIVOS PRODUCTIVOS	DISPONIBILIDADES	15,516.9	14,556.7	960.2	6.6%
	DEPOSITOS A PLAZO				
	CARTERA DE CRÉDITOS	57,044.3	75,135.8	(18,091.5)	-24.1%
	INVERSIONES TEMPORALES	6,441.6	8,428.3	(1,986.7)	-23.6%
	INVERSIONES PERMANENTES	253.7	84.8	169.0	199.3%
	TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS	**79,256.5**	**98,205.5**	**(18,949.0)**	-19.3%
	ACTIVOS NO PRODUCTIVOS	**6,814.8**	**4,758.8**	**2,056.0**	43.2%
	TOTAL ACTIVOS	**86,071.3**	**102,964.3**	**(16,892.9)**	-16.4%
PASIVOS CON COSTO	OBLIGACIONES DEPOSITARIAS				
	CRÉDITOS OBTENIDOS	70,193.6	80,185.2	(9,991.6)	-12.5%
	OBLIGACIONES FINANCIERAS				
	TOTAL PASIVO CON COSTO	**70,193.6**	**80,185.2**	(9,991.6)	**-12.5%**
	PASIVOS SIN COSTO	**4,929.0**	**6,604.0**	**(1,675.0)**	-25.4%
CAPITAL	CAPITAL PAGADO	8,000.0	8,000.0		
	RESERVAS DE CAPITAL	2,299.2	5,934.2	(3,635.0)	-61.3%
	RESULTADOS DEL EJERCICIO UTILIDAD (PERDIDA)	649.5	2,240.9	(1,591.3)	-71.0%
	CAPITAL CONTABLE	**10,948.7**	**16,175.0**	**(5,226.3)**	**-32.3%**
	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	**86,071.3**	**102,964.3**	**(16,892.9)**	**-16.4%**

Tarjetas de Credito de Occidente, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2018

(Miles de Q)

		REAL	PRESUPUESTO	VARIACION	RELACIÓN
FINANCIERO	PRODUCTOS FINANCIEROS	15,449.3	17,497.9	(2,048.6)	-11.71%
	GASTOS FINANCIEROS	5,247.0	6,432.2	(1,185.2)	-18.43%
	MARGEN FINANCIERO	**10,202.3**	**11,065.7**	**(863.4)**	**-7.80%**
SERVICIOS	PRODUCTOS POR SERVICIOS	881.8	1,249.6	(367.8)	-29.43%
	GASTOS POR SERVICIOS	1,365.6	1,710.6	(345.0)	-20.17%
	MARGEN POR SERVICIOS	**(483.8)**	**(461.0)**	**(22.8)**	**4.94%**
OTROS	PRODUCTOS	634.1		634.1	
	GASTOS	828.4	257.0	571.4	222.32%
	MARGEN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN	**(194.3)**	**(257.0)**	**62.7**	**-24.40%**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	225.3	272.9	(47.5)	-17.41%
	FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	2,624.6	2,359.7	264.9	11.23%
	IMPUESTOS, ARBITRIOS, CONTRIBUCIONES Y CUOTAS	82.3	95.3	(13.0)	-13.62%
	HONORARIOS PROFESIONALES	834.4	672.5	161.8	24.06%
	ARRENDAMIENTOS	1,532.2	1,131.4	400.9	100.00%
	REPARACIONES Y MANTENIMIENTO	420.9	413.5	7.4	1.78%
	MERCADEO Y PUBLICIDAD	148.1	57.1	91.0	159.40%
	PRIMAS DE SEGUROS Y FIANZAS	424.6	424.2	0.4	0.09%
	DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	39.4	13.7	25.7	187.68%
	PAPELERÍA, ÚTILES Y SUMINISTROS	242.4	388.1	(145.7)	-37.55%
	GASTOS VARIOS	2,283.4	1,584.1	699.3	44.15%
	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	**8,857.5**	**7,412.4**	**1,445.1**	**19.50%**
RESULTADO	**GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA**	**666.7**	**2,935.3**	**(2,268.5)**	**-77.29%**
	Impuesto sobre la Renta	17.2	694.4	(677.2)	-97.52%
	GANANCIA (PÉRDIDA) DEL MES	**649.5**	**2,240.9**	**(1,591.3)**	**-71.01%**

I.3. Otros datos

a. Competitividad de la emisora

a.1 Posición competitiva de la emisora

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es una entidad fundada desde el año 2004, cuya comercialización de la marca Visa le ha permitido adquirir un considerable número de clientes ubicados en un alto porcentaje en segmentos socioeconómicos AB y C+, actualmente se ha posicionado en el mercado en el segundo lugar a nivel de los demás entes emisores, esto basado en análisis de obligaciones financieras y con un séptima posición con análisis a nuestra cartera de créditos.

Nuestros productos ofrecen ventajas y beneficios propios de la marca:

•Productos opcionales: RRF y Saldo Seguro Occidente.
•Productos adicionales: Extrafinanciamiento; préstamo de estudios, crédito dirigido, crédito para consolidación de deudas, crédito especial.
•Retiros en efectivo.
•Financiamiento hasta 36 meses para Extrafinanciamiento y 72 para préstamo de estudio.
•Club Occidente – Programa de Lealtad.

A continuación la descripción de los productos:

Recuperación Robo y Fraude (RRF) Servicio diseñado para proteger el límite global de la cuenta en caso de fraude, robo o extravío. Cubre el 100% de las transacciones fraudulentas posterior al aviso. La tarifa aplica de acuerdo al tipo de tarjeta, mediante cuotas mensuales o anuales.

Pago Fácil Occidente Servicio gratuito que consiste en recoger a domicilio el pago mensual de la tarjeta de crédito. Th coordina para que en determinada fecha del mes, el mensajero le visite para recolección del documento de pago.

Club Occidente Programa de lealtad. El tarjetahabiente podrá acumular puntos por cada consumo en quetzales o dólares. Los Puntos Occidente pueden ser canjeados en cualquier establecimiento afiliado a Visanet directamente en el POS, aplicarlos en efectivo como abono al saldo de la tarjeta, o trasladarlos a millas del programa LIFEMILES de AVIANCA sin ningún costo adicional. En el estado de cuenta se incluye el movimiento del Programa de Puntos, indicando el saldo inicial del mes, los puntos acumulados del mes anterior, los puntos canjeados y el saldo actual.

ESHOP Tarjeta Virtual. Servicio que provee un número de tarjeta de crédito virtual para poder asignar fondos y realizar compras en Internet. También provee una dirección de envío de paquetes manejado por Trans-Express.

Retiros de efectivo La tarjeta de crédito permite realizar retiros de efectivo en cajeros automáticos o bien en la agencia de servicio.

Visacuotas Producto de Visanet que se otorga en la línea de extrafinanciamiento, el cual permite realizar una transacción en el comercio con precio de contado, y el consumo se difiere sin intereses en cuotas de 3, 6 y hasta 12 meses,

Extrafinanciamiento Crédito adicional al límite de crédito previamente asignado (la tasa y el plazo dependen del tipo de extrafinanciamiento y de las características que corresponda a cada uno).

Los diferentes tipos de extrafinanciamiento, son otorgados en base a parámetros de calificación de riesgo.

Compra Diferida Opción a diferir el consumo realizado en la tarjeta, hasta un plazo de 12 meses, con una cuota de interés favorable que se establece de acuerdo al plazo.

Diferimiento de saldo Opción a diferir el saldo total o parcial de la cuenta, desde 3, 6, 9, hasta un plazo de 12 meses.

Préstamo de Estudios Crédito para personas individuales creado para el financiamiento de maestrías, licenciaturas en el extranjero o cursos especiales con tasa fija con cuota nivelada por el plazo del crédito (no se emite plástico, únicamente se abre una cuenta para el crédito).

Crédito dirigido Crédito para un destino específico; eventos, viajes, remodelación de vivienda, Etc. (no se emite plástico, únicamente se abre una cuenta para el crédito).

El desembolso se realiza por medio de cheque emitido a nombre del establecimiento o comercio otorgar el servicio o producto.

Consolidación de deudas Crédito para personas individuales creado para la consolidación de deudas de tarjetas de crédito y préstamos fiduciarios con tasa fija con cuota nivelada por el plazo de crédito (no se emite plástico, únicamente se abre una cuenta con el crédito y se formaliza por medio de pagaré). El desembolso se realiza por medio de cheques emitidos a nombre de las entidades en las cuales se tiene la deuda.

Es permitido realizar la cancelación anticipada de estos tipos de créditos, sin embargo es necesario cancelar la totalidad del saldo deudor del préstamo.

Gestión de Gastos Administrativos Empresariales (Monibyte) Es la habilitación de una herramienta tecnológica que permite administrar los pagos administrativos de las empresas, a través de tarjetas de crédito otorgadas al personal ejecutivo de la empresa, que realice el pago de dichos gastos como viajes, hoteles, alimentación, suministros para la oficina, pago de servicios, etc. Este negocio permite a las empresas la aplicación de filtros para adecuar las posibilidades de los usuarios de realizar los gastos, como por ejemplo los bloqueos/desbloqueos, límites por tarjeta, el tipo de establecimiento que puede comprar, los horarios en que puede hacerlo, los países, horarios, etc.

Todo esto administrable por la empresa que solicita los servicios. Además puede parametrizarse los tipos de gastos, centros de costo y otras funcionalidades para que genere archivos compatibles con su sistema contable, para realizar la contabilidad automatizada.

a.2 Principales competidores en el mercado

En el mercado guatemalteco se encuentran varias entidades emisoras de tarjeta de crédito las cuales tienen una posición competitiva en el mercado, de las cuales podemos mencionar a Contécnica, S.A., Credomatic de Guatemala, S.A., Tarjetas Promerica y G&T Conticredit, S.A. entre otras.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. ofrece al mercado altos estándares de servicio, beneficios y programas de lealtad a su clientela exclusiva, al contrario que sucede con las demás entidades emisoras que captan clientes por medio de campañas masivas en medios de comunicación y a través de sus agencias.

a.3 Dependencia del Emisor

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., no tiene dependencia alguna sobre cualquier protección gubernamental o legislación que promueva la inversión o respecto a patentes, licencias o de contratos industriales, comerciales o financieros. Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. mantiene contrato con Credomatic y Visanet quienes le prestan el servicio de autorizaciones electrónicas a través de la red de POS en todo el país, así como la interconexión a sus servicios internacionalmente y son renovados anualmente de forma automática. Estos contratos garantizan las operaciones para Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. de tal manera que si Credomatic y/o Visanet ya no quisieran continuar con este servicio deben dar un previo aviso de con por lo menos cinco años de anticipación, lo cual da suficiente margen de tiempo para reemplazar el servicio.

b. Política de inversiones

b.1 Descripción de los activos fijos

Al 31 de diciembre 2019, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. cuenta con los siguientes activos fijos distribuidos de la siguiente forma:

Fecha	Descripción	Inmuebles	Muebles	Reserva Específica	Ing. por Aplicar	Observaciones
03-dic-96	Lote en Sacatepéquez	21,337.04	0.00	21,337.04	0.00	Se tiene autorización del consejo.
30-ene-97	Terreno en Cumbres de Florencia, Sacatep.	68,171.11	0.00	68,171.44	45,000.00	Deposito de cliente interesado en comprar terreno.
17-may-16	Cuadro de artista Eugenio Hernández	0.00	229,151.10	0.00	0.00	
		89,508.15	**229,151.10**	**89,508.48**	**45,000.00**	

b.2 Inversiones en otras sociedades

Actualmente posee inversiones en títulos públicos emitido por el Ministerio de Finanzas de Guatemala, esto para contar con un medio de financiamiento a corto plazo en el mercado bursátil y generar ingresos por la tasa de interés de dichas inversiones. Estas ascienden a Q1.65 millones.

b.3 Inversiones en curso de realización

No tiene contemplada inversión alguna que se encuentre en curso de realización.

b.4 Principales inversiones futuras

No se tiene contemplado ninguna inversión futura objeto de compromiso en firme.

c. Descripción de las emisiones anteriores

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. además de la emisión bajo programa descrita en el presente prospecto, cuenta con una emisión bajo programa vigente, la cual se describe en el inciso siguiente.

d. Descripción de emisiones vigentes

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. además de la emisión bajo programa descrita en el presente prospecto, cuenta con una emisión bajo programa vigente denominada PAGARES TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE DOLARES, que se cotiza tanto en el mercado primario como en el secundario. El prospecto de dicha emisión puede ser consultado tanto en las instalaciones como en el sitio web de Bolsa de Valores Nacional, S.A.

La emisión bajo programa TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE QUETZALES fue autorizada por el Consejo de Administración de la Bolsa el con fecha 11 de diciembre de 2009 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 23 de marzo del año 2010 bajo el número 01040102702420001, con un monto global autorizado de

Q.100,000,000.00, y con un plazo de colocación del programa de 3 meses, con vencimiento el 23 de marzo de 2020. Pueden consultar el Prospecto en el siguiente enlace:

http://www.bvnsa.com.gt/paginas/prospectos/PTOCCIDENTEQ.pdf

Tabla descriptiva de Emisiones Vigentes

Emisión	Monto Autorizado	Status	Monto Colocado al 31/12/2019	Plazo Ponderado	Rangos de tasa de Interés
PTOCCIDENTEQ	Q 100,000,000.00	Vigente	Q 27,700,000.00	304 días	7.00% - 7.25%
PTOCCIDENTE$	US$ 10,000,000.00	Vigente	US$3,649,000.00	285 días	4.80% - 5.15%

e. Covenant

Está emisión bajo programa no está sujeta a ningún tipo de acuerdo, condicionante o covenant ni tampoco adquirido limitaciones previas a la emisión bajo programa para con otras instituciones.

II. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN BAJO PROGRAMA

II.1. CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN BAJO PROGRAMA

a. Denominación de la emisión bajo programa y clave de cotización

La emisión bajo programa se denomina "**PAGARES TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE QUETZALES"** y la clave de cotización es **"PTOCCIDENTEQ"**

b. Descripción de las resoluciones que dan origen a la emisión bajo programa

La emisión tuvo origen según acta número 97 de la sesión del 19 de noviembre de 2009 del Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. en la cual se determinaron cada una de las características de la emisión bajo programa.

c. Cupo global de la emisión bajo programa.

La emisión bajo programa es por un importe máximo revolvente de CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q100,000,000.00).

d. Descripción del tipo y clase de valor o instrumento

Los valores a emitir serán Pagarés, de conformidad con el Código de Comercio. Esta emisión podrá tener valores físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta (electrovalores). Estos contendrán los requisitos previstos en los artículos número 386, 490 al 493 del Código de Comercio y se regirán por las disposiciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores y Mercancías Decreto número 34-96. Dichos pagarés podrán también ser representados mediante anotaciones en cuenta, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y Mercancías y la normativa interna de Bolsa de Valores Nacional, S.A. y Central de Valores Nacional, S.A.

e. Cantidad, importe y múltiplos de los valores a emitir

El número de valores será indeterminado. Los pagarés que conforman la presente emisión bajo programa tendrán una inversión mínima de CIEN MIL QUETZALES (Q100,000.00) y a partir de esta suma, podrá invertirse en múltiplos nominales de CINCO MIL QUETZALES (Q5,000.00). Los valores correspondientes al presente programa, podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfa numérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo.

Los pagarés que integren cada una de las distintas series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie conferirán iguales derechos.

Las series se emitirán por el monto que oportunamente determine el emisor en el respectivo Aviso de oferta Pública (AOP).

Se emitirán una o más series sucesivamente hasta por el o los montos que decida el emisor y siempre de manera que la totalidad de pagarés vigentes, no exceda en ningún momento de CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q100,000,000.00), siempre dentro del plazo del programa.

f. Destino de los fondos

Los fondos provenientes de la emisión bajo programa de los pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

g. Moneda

La emisión bajo programa será en moneda nacional (QUETZALES).

h. Valor nominal

El valor nominal de cada pagaré de las series de la presente emisión bajo programa, es decir su denominación, será de CINCO MIL QUETZALES (Q5,000.00).

i. Inversión mínima

La inversión mínima será de CIEN MIL QUETZALES (Q.100, 000.00).

j. Fecha de emisión

Se refiere a la fecha en la que se considera emitido un valor y a partir de la cual este comienza a generar intereses; esta fecha, para cada potencial serie en particular, se dará a conocer en el respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP) en donde se convoque a subasta holandesa.

k. Fecha de liquidación

La fecha de liquidación es la fecha en la que se realiza el pago de los valores adquiridos y la respectiva entrega o acreditamiento de los mismos en el registro respectivo a nombre del inversionista titular; es decir, se refiere a la fecha en que el inversionista recibe ya sea el título físico o el acreditamiento por el valor representado mediante anotación en cuenta, contra la recepción de los fondos por parte del emisor.

l. Mercado (Primario y/o secundario)

Los valores de la presente emisión bajo programa fueron inscritos para oferta pública en los mercados primario y secundario de Bolsa de Valores Nacional, S.A.

m. Precio de suscripción

Los valores de la presente emisión bajo programa serán colocados "a la par".

n. Descripción de las garantías que respaldan los valores, si las hubiere

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. responde de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés de la presente emisión bajo programa.

o. Descripción de los derechos vinculados a los valores

Los que lleguen a ser adjudicados como titulares de los valores ofrecidos en el presente prospecto, tendrán los siguientes derechos:

- A recibir delos intereses ofrecidos por el Emisor con la periodicidad indicada en el Aviso de Oferta Pública respectivo;
- A recibir el pago del capital al vencimiento del valor.

Los derechos de los inversionistas no están vinculados a otras obligaciones contraídas por el emisor, por lo cual todos los inversionistas tendrán los mismos derechos que cualquier otro sobre cada valor adquirido.

p. Explicación sobre los gastos estimados aplicados al inversionista por el Emisor o el oferente

El valor par al que se adjudiquen los valores en la Subasta Holandesa respectiva, no tendrá descuento alguno para el inversionista.

q. Amortización anticipada (por resolución del Emisor)

Los pagarés de la presente emisión bajo programa no podrán ser amortizados en forma anticipada por parte de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

r. 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.

s. Aspectos impositivos generales de los valores

Los intereses generados de la inversión están afectos al pago del 10% del Impuesto Sobre la Renta (ISR). Es importante que se consulte a un Asesor de Impuesto para saber los montos finales a pagar al fisco de los rendimientos de la inversión.

t. Indicación sobre el Representante de los Inversionistas

A la fecha, la presente emisión bajo programa no cuenta con la figura de Representante de los Inversionistas.

u. Denominación y domicilio de los Agentes

Asesores Bursátiles de Occidente, Sociedad Anónima fungirá como Agente Estructurador, como Agente Colocador y, para el caso de Redes de Colocación, como Agente Líder, a cargo de la presente emisión bajo programa. Dicha entidad se encuentra ubicada en la 3ra. Avenida 13-78 zona 10, Edificio Intercontinental Plaza, nivel 14, Ciudad de Guatemala, Guatemala.

Como Agente Colocador y Líder, Asesores Bursátiles de Occidente podrá determinar para ciertas colocaciones la formación de Redes de Colocación de las cuales dicha entidad sea el líder. En todo caso, las especificaciones en este sentido serán detalladas en los respectivos Avisos de Oferta Pública (AOP) en donde se convoque a las subastas holandesas correspondientes.

v. Entidad depositaria

El emisor ha designado a Central de Valores Nacional, S.A. y a los Agentes de Bolsa miembros de Bolsa de Valores Nacional, S. A. para actuar exclusivamente como consignatarios de los valores representados mediante anotaciones en cuenta ofrecidos en este prospecto. Central de Valores Nacional, S.A. será la entidad depositaria a cargo de la entrega de los pagos, por concepto de los derechos patrimoniales de los valores representados mediante anotaciones en cuenta (electrovalores), siempre que reciba por parte del Emisor los fondos correspondientes. Por lo tanto, las obligaciones que incorporen los valores se pagarán a los Agentes encargados de los Registros Específicos de Anotaciones en Cuenta a través de Central de Valores Nacional, S.A., reiterando que, para dicho efecto el Emisor deberá proveer los fondos necesarios para los respectivos pagos de derechos patrimoniales, así como instruir a la Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima a través del sistema sobre a quiénes corresponden dichos pagos.

w. Entidades suscriptoras

Este inciso se refiere a la existencia de Contratos de Suscripción a que se refieren el artículo 77 de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la República de Guatemala. En este sentido, actualmente la presente emisión bajo programa no cuenta con entidades suscriptoras. Sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, pueden llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial con algún Agente de Bolsa de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será acordada por el Emisor y debidamente notificada a Bolsa de Valores Nacional, S.A. y deberán ser colocados por el suscriptor por el mecanismo de Subasta Holandesa requerido por la Bolsa.

x. Relaciones de la emisora con el Agente Colocador

El Emisor y Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. (quien funge como Agente Estructurador, Agente Colocador y, para el caso de Redes de Colocación, Agente Líder) para efectos de esta función, cuentan con los contratos privados correspondientes.

En el caso de que para una potencial serie exista una red de colocación, la relación con los Agentes Colocadores que conformen dicha red, será dada a conocer en el respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP).

y. Forma de circulación de los valores

Los valores de la emisión bajo programa se emitirán a la orden y se transferirán de un tenedor a otro por endoso, cuando los valores sean emitidos en forma física. En caso de los valores representados mediante anotaciones en cuenta se regirán por lo establecido en el Reglamento para la Emisión e Inscripción de Valores Representados por medio de Anotaciones en Cuenta de CVN, debiendo las transmisiones anotarse en el Registro Especifico de Anotaciones en Cuenta (REAC) respectivo.

Los valores son negociados exclusivamente en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima siempre y cuando la emisión se encuentre activa o vigente.

Los valores, sean estos físicos o representados por medio de anotaciones en cuenta, no requieran de protesto ni de cualquier otra diligencia para que sus legítimos tenedores puedan ejercitar los derechos que confieren.

En atención a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, Decreto 34-96 del Congreso de la Republica, artículos 2 inciso a) y 52 al 65, los valores de esta emisión podrán representarse también mediante anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo resuelto por el órgano competente del Emisor para cada serie en particular. Para tal efecto, el emisor ha designado a Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima a través de y a los Agentes de Bolsa miembros de dicha Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima, para actuar exclusivamente como consignatarios, aceptando desde ya la reglamentación que dicha Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima tenga al respecto, vigente y futura, incluyendo especialmente el Reglamento para la Emisión e inscripción de Valores Representados por Medio de Anotaciones en Cuenta así como las normas técnicas y operativas para la debida utilización de los sistemas electrónicos que se implementen, en especial, pero no limitado a que las obligaciones que incorporen los valores se pagaran a los Agentes encargados de los Registros Específicos de Anotaciones en Cuenta a través de Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima. Para dicho efecto el Emisor deberá proveer los fondos necesarios para ello, así como instruir a la Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima a través del sistema a quienes corresponden dichos pagos. La normativa antes referida puede ser consultada en cualquier momento por los inversionistas, ya sea a través del Agente de Bolsa, de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima o de la Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima.

Igualmente, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., en su calidad de Emisor, se obliga a lo siguiente:

1. Cumplir con las disposiciones que dicte la Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima de tiempo en tiempo en materia de creación, emisión, negociación y liquidación de valores representados mediante anotaciones en cuenta.

2. Otorgar el contrato de consignación correspondiente según los términos y condiciones que de tiempo en tiempo mantengan en vigencia el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y el de Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima.

3. Cumplir con las normas que Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima mantengan vigentes de tiempo en tiempo en materia de registros contables, normas de organización y funcionamientos de los sistemas de identificación y control de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.

4. A cumplir el procedimiento de la creación de cada una de las series que integran la emisión, el cual consistirán en términos generales en la generación de declaraciones complementarias y posteriores de la voluntad, en las que se precisaran los derechos, características y demás condiciones específicas de los valores representados mediante anotaciones en cuenta a ser ofertados a través de cada serie; mismas que se harán constar por escrito y cumpliendo con los requerimientos que de tiempo en tiempo se establezca por Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima y Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima.

II.2. CONDICIONES FINANCIERAS DE LOS VALORES

a) Número de series a emitir

El número de series a emitir dentro del presente programa de emisión será indeterminado.

Cada vez que la emisora lo estime conveniente y posterior a la realización de la subasta correspondiente en Bolsa de Valores Nacional, S.A. se emitirá una o más series de Pagarés simultánea o sucesivamente hasta por el o los montos que decida el órgano de Administración de la Emisora y siempre de manera que la totalidad de pagarés emitidos y no vencidos no exceda en ningún momento de Cien millones de Quetzales. (Q100,000,000.00).

Todo lo anterior, sujeto a que se cumpla con los siguientes requerimientos mínimos para el monto de las series o, de ser el caso, del número de inversionistas; es decir, toda serie debe:

- Estar constituida por un monto mínimo de Q10,000,000.00; o
- Estar constituida por un monto mínimo de 2.5% del monto global aprobado para el emisor en todas sus emisiones o programas vigentes. (Distinguiendo moneda) siempre y cuando el monto de la serie nunca sea menor de Q1,000,000.00; o
- Contar con un mínimo de 20 inversionistas, siempre y cuando el monto de la serie nunca sea menor de Q1,000,000.00.

b) Plazo de vencimiento de los valores
El plazo de vencimiento de los valores correspondiente a cada serie será establecido en el respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP). Dicho plazo será contado a partir de la fecha de emisión de la respectiva serie.

c) Información sobre intereses y capital, indicando:
c.1. Tipo de interés nominal o tasa máxima de rentabilidad ofrecida

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. El procedimiento para determinar los intereses que generen los pagarés de cada potencial serie, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán establecidos por el Emisor, según se informe en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

En caso de que, una vez realizada una primera subasta holandesa, no se llenare el cupo establecido en el Aviso de Oferta Pública, se podrán hacer subastas posteriores, debiendo informar oportunamente de ello mediante subsecuentes Avisos de Oferta Pública, sujetos a las condiciones originales. En tal caso, tanto los valores físicos como aquellos representados por medio de anotaciones en cuenta colocados en subastas posteriores a la formación de la serie, generarán intereses a partir de la fecha en que se haga efectiva la primera adquisición de cualquier título-valor de la serie de que se trate.

El pago de los intereses podrá pactarse para cada serie o tramo en forma mensual, trimestral, semestral o al vencimiento, establecido en los respectivos Avisos de Oferta Pública.

Siguiendo las prácticas observadas en los mercados de valores, los cupones representativos de los intereses que devenguen los Pagarés PTOCCIDENTEQ se cubrirán en su totalidad a la fecha de su vencimiento, independientemente de:

(1) Si la fecha de adquisición en mercado primario del pagaré respectivo coincide con la fecha de inicio del plazo del período de los intereses; o

(2) Si la fecha de adquisición en mercado primario del pagaré respectivo es posterior a la fecha del inicio del plazo del período de los intereses.

Por consiguiente, cuando se presente el supuesto descrito en el número "(2)" anterior, para compensar contra la suma bruta que por concepto de intereses el inversionista tendría que recibir al vencimiento del período respectivo, se procederá de la siguiente manera:

> Al valor de adquisición del pagaré (que podrá ser a su valor nominal, con prima o descuento) el inversionista deberá añadir una suma equivalente al cien por ciento (100%) de los intereses corridos sobre el valor nominal (el "monto a compensar").

La diferencia entre la suma que el inversionista hubiera tenido derecho a recibir al vencimiento del período de intereses, menos el importe del "monto a compensar", será el total de los intereses efectivamente devengados y percibidos por el inversionista. El Impuesto Sobre la Renta por Rentas de Capital que, en el caso de ser beneficiario afecto deba retenerse, se calculará, por tanto, teniendo como base imponible dicha diferencia. Por consiguiente, el importe que recibirá al inversionista al vencimiento del período de intereses está conformado por el "monto a compensar" más los intereses después de impuesto que le corresponden al inversionista.

El "monto a compensar" no constituye un ingreso o renta gravable para el Emisor ni un gasto deducible para el inversionista sino que consiste en el procedimiento financiero/contable para saldar los intereses, cuyo importe corresponde pagar al inversionista.

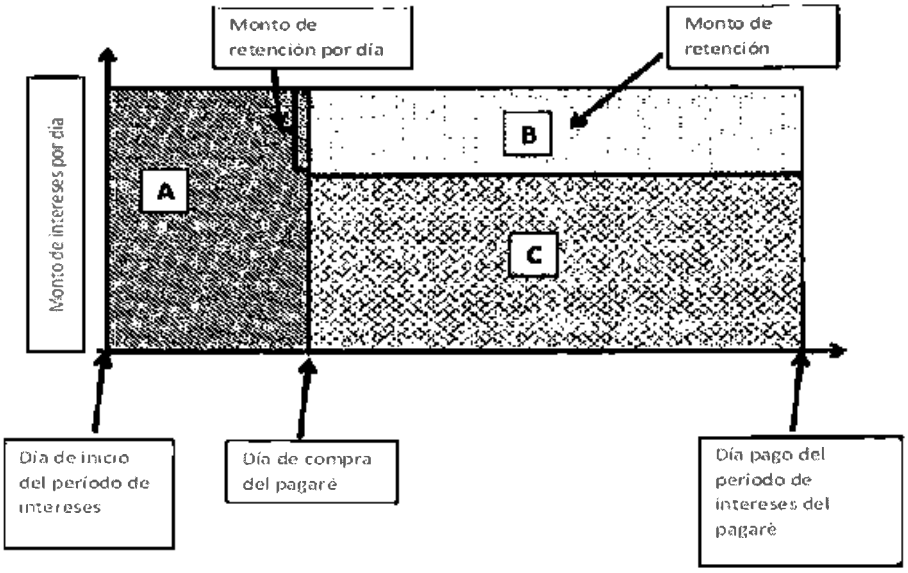
Para ilustrar lo anterior se muestra el siguiente diagrama, que ilustra el total del importe que recibirá a la fecha de vencimiento del período de intereses del pagaré, en donde:

• El área A ilustra el "monto a compensar" que el inversionista ha pagado al adquirir en mercado primario el pagaré y que al vencer el plazo del período de intereses el emisor le devuelve

• El área B representa el monto de retención que por concepto de los intereses efectivamente devengados, el inversionista debe tributar como Impuesto Sobre la Renta por Rentas de Capital

• El área C muestra el monto de intereses netos que el inversionista recibirá como ingreso

Por lo tanto al vencimiento del período de intereses, el inversionista recibe el monto del área A más el monto del área C.



El tenedor del pagaré, al momento de efectuar el cobro del interés correspondiente, recibirá el pago de dicho interés, menos el 10% de dicho monto o, en su caso, menos el porcentaje correspondiente al tipo impositivo aplicable.

c.2. Base de calculo

Para efectos del cálculo de intereses, la base de cálculo para cada una de las series o tramos será sobre 365 días, indicado en cada Avisos de Oferta Pública (AOP).

c.3. Procedimiento de pago de los mismos

Los procedimientos para determinar los intereses que generen los pagarés de cada serie, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán establecidos por el Emisor, según se informe en el respectivo Aviso de Oferta Pública.

c.4. Lugar de pago de intereses y capital

Todos los pagos de derechos patrimoniales de los pagarés físicos se efectuarán en el lugar designado por el Emisor en beneficio de los tenedores de los pagarés. Los pagos se harán en las oficinas central de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. ubicada en 3 avenida 13-78 zona 10 Torre Intercontinental Plaza, Nivel 14, Ciudad de Guatemala.

Y todos los pagos de derechos patrimoniales de los pagarés representados mediante anotaciones en cuenta, serán pagados a sus clientes por el o los Agentes Colocadores a cargo, a través de Central de Valores Nacional, S.A., siempre y cuando se hayan recibido los fondos respectivos por parte del Emisor.

c.5. Cuadro del importe efectivo de los valores.

Dado que al momento de la elaboración del prospecto no se contaba con la información específica de las series o tramos a solicitar, se adjunta el siguiente cuadro como ejemplo ilustrativo para los inversionistas:

Agente Colocador:	**Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.**
No. De Subasta	001-2019
Serie	A
Clave de cotización:	PTOCCIDENTEQ
Fecha de subasta:	02 de octubre 2019
Fecha de liquidación:	09 de octubre 2019
Plazo de la serie:	365 días
Tasa de corte:	7.00%
Periocidad de pago:	Mensual
Fecha de vencimiento:	02 de octubre 2020
Fecha de pago:	09 de octubre 2020
Monto total ofrecido:	Q 1,000,000.00
Monto mínimo a demandar:	Q 100,000.00
Múltiplos	Q 5,000.00
Monto Invertido:	Q 500,000.00
Base de cálculo	(Capital * tasa de intéres / 365 * días corridos) - (10% ISR)
Intéres mensual neto	Q 2,877.00
Intéres mensual nominal a recibir:	Q 2,590.00

Nota: Tomar en cuenta que pueden existir costos de custodia y administración de los valores, si aplicare.

c.6. Plazo para reclamar los intereses y el rembolso del capital

Los inversionistas podrán reclamar el pago de los intereses y del capital en las fechas establecidas en los respectivos Avisos de Oferta Pública (AOP) para cada una de las series.

El pago se efectuará el primer día hábil siguiente del plazo al que se haya sujetado la frecuencia de pago de los intereses o al vencimiento, de acuerdo con lo que conste en los registros correspondientes.

El importe de los intereses y pagos por concepto de capital de los pagarés que los tenedores no cobran al vencimiento serán conservados por la Emisora a su disposición, sin causar interés a partir de la fecha que se señaló para su cobro y hasta el término de su prescripción.

c.7. Entidad depositaria

Central de Valores Nacional, S.A. será la entidad depositaria a cargo de la entrega de los pagos, por concepto de los derechos patrimoniales de los valores representados mediante anotaciones en cuenta (electrovalores), siempre que reciba por parte del Emisor los fondos correspondientes.

Por lo tanto, las obligaciones que incorporen los valores se pagarán a los Agentes encargados de los Registros Específicos de Anotaciones en Cuenta a través de Central de Valores Nacional, S.A., reiterando que, para dicho efecto el Emisor deberá proveer los fondos necesarios para los respectivos pagos de derechos patrimoniales, así como instruir a la Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima a través del sistema sobre a quiénes corresponden dichos pagos.

Para el caso de los Valores Físicos, será el emisor quien realice directamente a los inversionistas los pagos por concepto de derechos patrimoniales, según la modalidad que se haya pactado con el cliente (depósito electrónico, cheque, transferencia, etc).

d) Subordinación de la emisión bajo el programa a otras deudas

Los derechos de los inversionistas no están subordinados a otras obligaciones contraídas por el emisor, por lo cual todos los inversionistas tendrán los mismos derechos que cualquier otro acreedor.

e) Calificaciones de Riesgo

El Decreto 49-2008 del Congreso de la República – que reformó la Ley del Mercado de Valores y Mercancías – incluyó, entre sus reformas, el requisito de calificación obligatoria para la inscripción de las ofertas públicas en las Bolsas de Comercio. De conformidad con la referida Ley, dicha calificación debe ser obtenida "para el emisor o para una emisión de valores de deuda en alguna de las empresas calificadoras de riesgo, inscritas para operar en el país o por empresas calificadoras de riesgo internacionales, reconocidas por la

Comisión de Valores de los Estados Unidos de América denominada "Securities and Exchange Commission (SEC)".

El emisor mantuvo contratado a FITCH CENTROAMÉRICA, SOCIEDAD ANÓNIMA, como calificadora de riesgos inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías hasta el año 2018.

Para el año 2019, el Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. mediante el número de acta 632 de fecha 31 de mayo del presente año autoriza la contratación de los servicios de la Calificadora de Riesgo PCR – PACIFIC CREDIT RATING GUATEMALA.

En virtud de tal disposición, se adjunta a este programa, la calificación respectiva al año 2018, la cual fue otorgada el 27 de agosto 2019 por PACIFIC CREDIT RATING GUATEMALA, S.A. entidad inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías, otorgando la siguiente calificación:

Calificaciones	
Largo Plazo	BBB(gt)
Emisión de Pagares: Quetzales y Dólares	BBB(gt) BBB(gt)
Perspectiva Nacional	Estable

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

A continuación, se presentan las anteriores calificaciones otorgadas al emisor:

Calificación de riesgos		
Año	**2016**	**2017**
Largo Plazo	BB + (gtm)	BB + (gtm)
Corto Plazo	B (gtm)	B (gtm)
Perspectiva Nacional de largo plazo	Estable	Estable

Para efectos de la calificación, es importante tomar en cuenta los siguientes aspectos:

1. Las calificaciones en escala nacional son una medida de calidad crediticia de las entidades relativa a la calificación del "mejor" riesgo crediticio de un país. Por lo tanto, las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente. La calificación otorgada es una opinión y no una recomendación para comprar, vender o mantener determinado título, ni un aval o garantía de la emisión o del emisor.

2. La calificación otorgada es sólo para el mercado local, por lo que no es equivalente a la de los mercados internacionales. En el caso de PACIFIC CREDIT RATING GUATEMALA, S. A., para efectos de diferenciar las calificaciones locales de las internacionales, se ha agregado un subíndice a la escala de calificación local que, para el caso de Guatemala es [gtm].

II.3. CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN

a) Autorizaciones relacionadas (BVN, RMVM)

La emisión fue autorizada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. con fecha 11 de diciembre de 2009 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías el 23 de marzo del año 2010 bajo el número 01040102702420001.

b) Plazos de colocación de oferta pública

Los plazos de colocación de cada una de las series o tramos serán dados a conocer en el respectivo Aviso de Oferta Pública, y en ningún caso podrán extenderse más allá de 60 días de dichos avisos.

c) Plazo de vigencia de la emisión bajo programa

El plazo de vigencia para la presente emisión bajo programa es de 1 año, dentro de los cuales la emisora podrá colocar valores mediante ofertas públicas en mercado primario, mediante el mecanismo de subasta holandesa, conforme a la normativa de la Bolsa. Dada la entrada en vigencia de las disposiciones de la Bolsa referente a las ofertas públicas, la presente emisión bajo programa vencerá el 22 de marzo de 2020.

d) Procedimientos de suscripción, adjudicación, colocación y liquidación, incluyendo el proceso de solicitud, detalles de la cantidad mínima o máxima a solicitar y el momento del desembolso, momentos para la presentación de las demandas, fecha de aviso de oferta pública y de su publicación

El proceso de suscripción, adjudicación, colocación y liquidación de valores se realizara conforme a lo establecido en el "Normativo de procedimientos para la Oferta Pública de

valores de Deuda Mediante el Proceso de Adjudicación por el Mecanismo de Subasta Holandesa Bursátil a través de Bolsa de Valores Nacional, S.A.

En cuanto al proceso de solicitud, detalles de la cantidad mínima o máxima a solicitar y el momento del desembolso, momentos para la presentación de las demandas, fechas de aviso de oferta pública y de su publicación y fecha de cierre del libro, se darán a conocer en los respectivos Avisos de Oferta Pública para cada serie.

e) Mecanismo de colocación y asignación

El mecanismo de colocación de los valores de la presente emisión bajo programa será a través del Normativo de Subasta Holandesa Bursátil a través de BVN.

f) Procedimientos y criterios en caso de sobre-adjudicación de series

Las potenciales series a ser ofertadas mediante subasta holandesa, podrán contemplar la posibilidad de sobre-adjudicación. Para tal efecto, dicha posibilidad de sobre-adjudicación quedará sujeta tanto a las normas generales para las subastas holandesas vigente en BVN, como por las condiciones específicas a que el Emisor haga referencia en el respectivo Aviso de Oferta Pública (AOP).

g) Colocación y contrato de suscripción de valores

De ser el caso, la formación de Redes de Colocación que sea informada mediante los respectivos Avisos de Oferta Pública deberá sujetarse a cualquiera de las modalidades de participación de Agentes a que hace referencia el Normativo de Subasta Holandesa correspondiente.

La colocación de la presente emisión bajo programa no está sujeta a algún Contrato de Suscripción de Valores; sin embargo, dependiendo de negociaciones especiales, pueden llegarse a acuerdos de suscripción total o parcial con algún Agente de Bolsa de una o más series determinadas de pagarés. Cualquier suscripción será acordada por el Emisor.

h) Modalidades de pago

Los pagos de derechos patrimoniales de los pagarés físicos se efectúan en las oficinas centrales del Emisor y en aquellos otros lugares que el Emisor haya designado en beneficio de los tenedores de los pagarés.

Y los pagos de derechos patrimoniales de los pagarés representados mediante anotaciones en cuenta, serán pagados, siempre que hayan sido recibidos por parte del Emisor, por el o los Agentes Consignatarios a cargo a través de Central de Valores Nacional, S.A. Para dicho efecto el Emisor deberá proveer los fondos necesarios para ello, así como instruir a la Central de Valores Nacional, Sociedad Anónima a través del sistema a quienes corresponden dichos pagos.

El importe de los intereses y pagos por concepto de redención de los pagarés que los tenedores no reciban, en los periodos correspondientes o al vencimiento por cualquier hecho imputable a ellos serán conservados por El Agente Consignatario a su disposición, sin causar interés a partir de la fecha que se señaló para su cobro y hasta el término de su prescripción.

i) Condiciones de la emisión bajo programa

i.1 Legislación bajo la cual ha sido creada la Emisión

La presente emisión se rige bajo la legislación vigente de la República de Guatemala, en caso de suscitarse algún litigio, el mismo se resolverá bajo la competencia de los tribunales de la ciudad de Guatemala.

i.2 Revolvencia durante el plazo de colocación autorizado

Dentro de la autorización hasta por CIEN MILLONES DE QUETZALES (Q100,000,000.00), la Emisora podrá emitir en cualquier momento, conforme el Aviso de Oferta Pública dentro del plazo de vigencia del programa de emisión.

i.3 Suscripción

La presente emisión bajo programa será ofertada públicamente en mercado primario y secundario en Bolsa de Valores Nacional, Sociedad Anónima; es decir, no existe acuerdo de suscripción total ni parcial de la emisión con algún Agente de Bolsa.

i.4 Fecha de vencimiento de la Oferta Pública

Dada la entrada en vigencia de las disposiciones de la Bolsa referente a las ofertas públicas, la presente emisión bajo programa vencerá el 22 de marzo de 2020.

j) Modalidad de colocación

La colocación en mercado primario de la presente emisión bajo programa será realizada por el Agente Estructurador, Agente Colocador y, para el caso de Redes de Colocación, Agente Líder designado bajo la modalidad de "mejor esfuerzo", en su caso, con los montos mínimos descritos en el respectivo Aviso de Oferta Pública. (Mejor esfuerzo significa que la negociación no está garantizada y la misma está sujeta a condiciones de mercado).

De ser el caso, la formación de Redes de Colocación que sea informada mediante los respectivos Avisos de Oferta Pública deberá sujetarse a cualquiera de las modalidades de participación de Agentes a que hace referencia el Normativo de Subasta Holandesa correspondiente.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

a. Estados Financieros Auditados

Adjunto al presente prospecto, se incluyen los estados financieros auditados por la firma Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S. C., con opinión de un auditor externo por los siguientes períodos:

Al 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2018

b. Contingencias

Con relación a las contingencias, es importante referirse a lo mencionado en la nota 25 inciso a) de los Estados Financieros Auditados del año 2018 que se adjuntan al presente prospecto,

Créditos formalizados pendientes de utilizar:

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la compañía tiene límites de crédito autorizados a tarjetahabientes de VISA hasta por Q 159, 048,736 y Q 165, 619,614, respectivamente. Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances generales, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos generalmente tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

La Compañía tiene otras demandas judiciales contra clientes que se le otorgaron tarjetas de crédito y que no han sido recuperados en condiciones normales, sin embargo dichos cuentas por cobrar a los tarjetahabientes ya cuentan con una reserva por la dudosa recuperación.

c. Opinión de auditor externo

Junto a los Estados Financieros Auditados, se adjunta la opinión de los auditores de la firma Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S. C.

d. Estados financieros internos

Debido a que los últimos Estados Financieros Auditados fueron emitidos con datos al 31 de diciembre del año 2018, se anexan al presente prospecto los estados financieros Internos al:

30 de junio 2019 y 30 de noviembre de 2019

e. Situación fiscal

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es observadora del cumplimiento de todas las leyes a las que está obligada a cumplir. Por lo tanto se informa que se han cumplido con todos los registros como los requerimientos de orden fiscal han sido cumplidos a cabalidad, por lo tanto no se evidencia contingencia fiscal.

f. Perspectivas

Se adjunta en el presente prospecto el Estado de Flujo de Efectivo Proyectado por 5 años, el cual fue preparado por el emisor con base en supuestos que se presentan con el único propósito de ilustración para el inversionista por lo que las mismas no constituyen una aseveración en firma sobre la evolución futura determinada.

g. Información sobre Auditor Externo

Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C. es una firma de auditoría y asesoría comercial establecida en 1969, reestructurada en 1998 y se convirtió en firma miembro de PKF INTERNATIONAL LIMITED; Con amplia experiencia en la prestación de servicios profesionales, respetados y reconocidos por la comunidad empresarial en los últimos 45 años de servicios.

Brindamos una amplia gama de servicios a empresas privadas y organizaciones públicas en diferentes sectores económicos. El objetivo principal de PKF Arévalo Pérez Iralda y Asociados, S.C. es brindar servicios de la más alta calidad a un precio justo, respondiendo a las necesidades específicas de cada uno de nuestros clientes.

Su actividad es ser una firma de auditoría externa independiente y quien ha certificado los estados financieros desde el año 2012 y el adjuntado al presente prospecto. El Licenciado Hugo Arévalo Pérez es su fundador y sus oficinas se encuentran en Edificio FORUM ZONA VIVA, 3 Avenida 10-80 Zona 10, Torre II, Nivel 10 Oficina 1001, en la Ciudad de Guatemala. Teléfono +502 2332 8831/ 2363 1068, e-mail: arevalo@pkfguatemala.com

h. Índices financieros

A continuación encuentra los índices financieros del emisor Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. correspondientes a los periodos 2016, 2017 y 2018.

h.1. Liquidez

Razón corriente Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones.

Año	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Razón
31/12/2016	Q104,982,291	Q92,594,925	1.13
31/12/2017	Q89,681,184	Q75,923,183	1.18
31/12/2018	Q84,383,699	Q74,643,014	1.13

Nota: Del pasivo circulante se excluyen las indemnizaciones laborales.

Rotación de cuentas por cobrar Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (ventas totales dividas entre 360 días). El resultado indica el número de días que tarda la emisora en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar.

Período Fiscal	Cartera de crédito	Ingresos Totales	Razón
31/12/2016	Q72,414,628	Q20,864,220	1,249
31/12/2017	Q66,338,905	Q.16,825,759	1,419
31/12/2018	Q60,283,145	Q15,449,325	1,404

h.2. Endeudamiento

Razón de endeudamiento Mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales.

Año	Activo Totales	Pasivo Totales	Razón
31/12/2016	Q105,924,984	Q93,206,474	88%
31/12/2017	Q90,323,946	Q76,389,769	85%
31/12/2018	Q86,071,349	Q75,122,636	87%

Razón pasivo-capital Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable.

Año	Pasivos Totales	Capital Contable	Razón
31/12/2016	Q93,206,474	Q12,718,510	7.33
31/12/2017	Q76,389,769	Q13,934,177	5.49
31/12/2018	Q75,122,636	Q10,948,713	6.86

Cobertura de intereses Mide la habilidad de la emisora para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, en mejores condiciones se encuentra la empresa de cumplir con sus intereses.

Año	Flujo Operativo mas Gasto Financiero	Total Gasto Financiero	Razón
31/12/2016	Q7,333,105	Q6,291,344	1.16
31/12/2017	Q6,706,697	Q5,114,823	1.31
31/12/2018	Q4,882,926	Q4,216,188	1.16

h.3. Rentabilidad

Rentabilidad Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

Año	Utilidad Neta	Capital Pagado	Razón
31/12/2016	Q851,571	Q8,000,000	10%
31/12/2017	Q1,215,666	Q8,000,000	15%
31/12/2018	Q649,536	Q8,000,000	8%

Margen de utilidad sobre ventas Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

Año	Utilidad Neta	Ingresos totales	Razón
31/12/2016	Q851,571	Q20,864,220	4%
31/12/2017	Q1,215,666	Q16,825,759	7%
31/12/2018	Q649,536	Q15,449,325	4%

Ganancia operativa sobre ventas, excluyendo gastos financieros Se obtiene al dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

Año	Utilidad en Operación	Ingresos totales	Razón
31/12/2016	Q7,044,568	Q20,864,220	34%
31/12/2017	Q6,625,228	Q16,825,759	39%
31/12/2018	Q4,460,089	Q15,449,324	29%

h.4. Inmovilización de la inversión

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo corriente, dentro del total de activos.

Año	Activo Total – Activo Corriente	Activo Total	Razón
31/12/2016	Q942,693	Q105,924,984	1%
31/12/2017	Q642,762	Q90,323,946	1%
31/12/2018	Q1,687,650	Q86,071,349	2%

i. Información de Sociedades donde se tiene Inversión

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. no tiene inversión en otras sociedades, ni participación relevante en la valoración de su patrimonio, de su situación financiera o de sus resultados.

j. Informe del Órgano de Administración

Se adjunta los Informes del Órgano de Administración correspondiente a los años 2016, 2017 y 2018.

k. Casos Especiales de Divulgación de Información

k.1. Cuadro de Antigüedad de la Mora

Antigüedad	dic-17		dic-18		jun-19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Al día	Q 56,460,454.63	85.11%	Q 52,405,295.80	86.93%	Q43,669,797.39	81.76%
De 1 a 30 días	Q 2,412,554.31	3.64%	Q 3,629,806.22	6.02%	Q5,294,566.79	9.91%
de 31 a 60 días	Q 980,335.54	1.48%	Q 626,813.42	1.04%	Q486,828.28	0.91%
De 61 a 90 días	Q 395,287.70	0.60%	Q 429,357.72	0.71%	Q167,704.08	0.31%
Más de 90 días	Q 6,090,273.18	9.18%	Q 3,191,872.80	5.29%	Q3,792,510.13	7.10%
Cartera Total	**Q 66,338,905.36**	100.00%	**Q 60,283,145.96**	100.00%	**Q53,411,406.67**	100.00%
Mora total	**Q 9,878,450.73**		**Q 7,877,850.16**		**Q9,741,609.28**	
Reservas	**Q 4,511,918.39**		**Q 3,031,077.22**		**Q3,549,710.17**	
Cobertura Mora	**45.67%**		**38.48%**		**36.44%**	

Nota: El monto es referido en quetzales debido a que se trabaja conjuntas las monedas.

Con respecto al cuadro anterior, deben de tomarse en cuenta los siguientes aspectos:

- Los saldos reflejan únicamente el monto que ha caído en mora y no el saldo total de la cuenta.

- Los créditos con más de 90 días de mora se les constituye una reserva del cien por ciento sobre el saldo.

k.2. Descripción de la Mora Contagiada

Debido al ciclo de negocio de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., el saldo contagiado se interpreta de forma diferente. Toda cuenta tiene un monto que debe cancelar en una fecha determinada (fecha de pago) dado que el crédito por medio de tarjeta es revolvente. Dicho pago se compone de los montos exigibles (intereses, mora, cuota de extrafinanciamiento, etc.) más la parte de a financiar según el plazo del crédito.

Por regulación interna, la cuenta entra en mora a partir del primer día posterior a la fecha de pago estipulada, mientras no se complete el pago mínimo. Esto obliga a Tarjetas de Crédito de Occidente a clasificar las cuentas por rango de días de mora y aplicar un porcentaje de reserva según sea su rango (clasificación), como se indica a continuación:

Clasificación	Rango días de mora	% de reserva
A	De 1 día hasta 30 días	0%
B	De 31 hasta 60 días	5%
C	De 61 hasta 120 días	20%
D	De 121 hasta 180 días	50%
E	De 181 días en adelante	100%

IV. Consideraciones Finales

La información contenida en este Prospecto puede ser consultado en la página web del Registro del Mercado de Valores y Mercancías y de Bolsa de Valores Nacional, S.A., y en las oficinas del Agente a cargo; la actualización a la información del prospecto será incorporada por actualizaciones anuales durante la vigencia de la Oferta Pública y de forma mensual los hechos relevantes de la emisora, en ambos casos podrá consultarse en el sitio web de la Bolsa.

www.rmvm.gob.gt/

www.bvnsa.com.gt/

www.occidentecorp.com.gt

3°. Avenida 13-78, Zona 10, Nivel 14, Edificio Intercontinental Plaza, Ciudad de Guatemala.

V. Responsabilidades

El representante legal de Tarjetas de Crédito de Occidente, Sociedad Anónima certifica: Que los datos contenidos en el presente Prospecto son conformes con los registros correspondientes y con la información disponible a la fecha; también declara que no hay omisiones que incidan en la integridad de la información contenida y que la emisión bajo programa continua sin infringir las disposiciones, reglamentos o leyes de la República de Guatemala que fueren aplicables.

Rafael Eduardo Fernández Zamora
Gerente General y Representante Legal

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.

FLUJO DE FONDOS PROYECTADO DEL AÑO 2020 AL AÑO 2024

30 de diciembre de 2019

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	2021	2022	2023	2024
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**(51.92)**	**(48.74)**	**(17.35)**	**11.70**	**38.26**	**73.89**	**70.33**	**96.06**	**121.72**	**141.82**	**164.51**	**182.45**	**2,189.37**	**2,408.31**	**2,649.14**	**2,914.05**
INGRESOS	**1,223.30**	**1,258.90**	**1,296.30**	**1,330.36**	**1,368.21**	**1,410.68**	**1,435.08**	**1,478.90**	**1,519.77**	**1,555.09**	**1,589.72**	**1,620.43**	**19,445.13**	**21,389.64**	**23,528.61**	**25,881.47**
INGRESOS	1,223.30	1,258.90	1,296.30	1,330.36	1,368.21	1,410.68	1,435.08	1,478.90	1,519.77	1,555.09	1,589.72	1,620.43	19,445.13	21,389.64	23,528.61	25,881.47
GASTOS	**(1,275.23)**	**(1,307.65)**	**(1,313.65)**	**(1,318.67)**	**(1,329.95)**	**(1,336.79)**	**(1,364.75)**	**(1,382.84)**	**(1,398.05)**	**(1,413.27)**	**(1,425.21)**	**(1,437.98)**	**(17,255.76)**	**(18,981.34)**	**(20,879.47)**	**(22,967.42)**
COSTOS	(436.29)	(468.19)	(474.95)	(481.68)	(488.58)	(495.20)	(502.05)	(509.80)	(516.73)	(523.66)	(530.62)	(537.61)	(6,451.28)	(7,096.41)	(7,806.05)	(8,586.65)
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(838.93)	(839.45)	(838.70)	(836.98)	(841.37)	(841.59)	(842.58)	(842.59)	(842.32)	(843.91)	(841.33)	(841.12)	(10,093.50)	(11,102.85)	(12,213.13)	(13,434.45)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(20.12)	(30.45)	(39.00)	(45.70)	(53.27)	(59.25)	(710.98)	(782.08)	(860.29)	(946.32)
FLUJO DE EFECTIVO	**(396.87)**	**320.17**	**(28.92)**	**(66.97)**	**(190.89)**	**35.90**	**(288.49)**	**(126.11)**	**(14.62)**	**(62.45)**	**(67.24)**	**(310.23)**	**(1,216.40)**	**(1,338.04)**	**(1,471.84)**	**(1,619.03)**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**(230.20)**	**486.83**	**137.75**	**99.69**	**(24.22)**	**202.57**	**(121.82)**	**40.56**	**152.04**	**104.22**	**99.42**	**(143.56)**	**883.60**	**971.96**	**1,069.16**	**1,176.07**
OPERACIONES NO EFECTIVO	(84.20)	86.80	86.80	86.80	86.80	86.80	(156.15)	86.80	86.80	86.80	86.80	(156.15)	423.15	465.46	512.01	563.21
VARIACION EN CUENTAS POR COBRAR	25.78	516.47	93.79	85.67	56.10	83.73	115.87	(328.48)	89.02	27.96	18.55	8.97	872.78	960.06	1,056.07	1,161.67
VARIACION EN CUENTAS POR PAGAR	(171.78)	(116.44)	(42.84)	(72.78)	(167.12)	32.04	(81.54)	282.24	(23.78)	(10.54)	(5.93)	3.62	(412.33)	(453.56)	(498.92)	(548.81)
ACTIVIDADES DE INVERSION	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(1,666.67)**	**(21,000.00)**	**(23,100.00)**	**(25,410.00)**	**(27,951.00)**
VARIACION EN INVERSIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VARIACION EN CARTERA DE CREDITOS	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(1,666.67)	(21,000.00)	(23,100.00)	(25,410.00)	(27,951.00)
VARIACION EN ACTIVOS FIJOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**1,500.00**	**18,900.00**	**20,790.00**	**22,869.00**	**25,155.90**
VARIACION EN CAPITAL PAGADO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VARIACION EN CAPTACION	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	9,450.00	10,395.00	11,434.50	12,577.95
VARIACION EN FINANCIAMIENTOS	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	9,450.00	10,395.00	11,434.50	12,577.95
PAGO DE DIVIDENDOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FLUJO DE EFECTIVO	(448.79)	271.42	(46.26)	(55.28)	(152.63)	109.79	(218.16)	(30.04)	107.10	79.37	97.27	(127.78)	972.97	1,070.27	1,177.29	1,295.02
DISPONIBILIDAD INICIAL	**15,260.22**	**14,811.43**	**15,082.85**	**15,036.59**	**14,981.31**	**14,828.68**	**14,938.47**	**14,720.31**	**14,690.27**	**14,797.36**	**14,876.73**	**14,974.00**	**14,846.22**	**15,819.19**	**16,889.46**	**18,066.75**
FLUJO DE EFECTIVO	(448.79)	271.42	(46.26)	(55.28)	(152.63)	109.79	(218.16)	(30.04)	107.10	79.37	97.27	(127.78)	972.97	1,070.27	1,177.29	1,295.02
DISPONIBILIDAD FINAL	**14,811.43**	**15,082.85**	**15,036.59**	**14,981.31**	**14,828.68**	**14,938.47**	**14,720.31**	**14,690.27**	**14,797.36**	**14,876.73**	**14,974.00**	**14,846.22**	**15,819.19**	**16,889.46**	**18,066.75**	**19,361.77**

SUPUESTOS APLICADOS A LA PROYECCION

1. Este escenario está basado en el modelo de negocios actual de una empresa especializada en emisión de tarjetas de crédito
2. Las cifras se muestran en miles de quetzales.
3. No se consideran fluctuaciones cambiarias a favor, ni en contra.
4. Las proyecciones del año 2020 está basada en presupuestos preliminares.
5. Se observa un valor importante relativamente en disponibilidades, pero mucho de ello lo forma un depósito colateral que exige VISA para garantizar las operaciones de intercambio, que aproximadamente es de US$1.18 millones.
6. Se estima un crecimiento para los años 2021 al 2024 de acuerdo a las meta de negocios del año 2020.
7. No se consideran pagos de dividendos para la presente proyección para poder incrementar el capital de la empresa, mejora la solidez y capacidad en el otorgamiento de créditos.
8. Los excedentes o faltantes de caja en la ejecución de los meses serán manejados con operaciones de tesorería para normalizar los rendimientos.
9. El régimen de impuesto sobre la renta es el "Régimen sobre las utilidades de actividades lucrativas".
10. La generación de ingresos corresponde a la intermediación financiera, así como al cobro de comisiones por los servicios de tarjeta de crédito.
11. No se estiman variaciones importantes en activos no productivos, ni otros pasivos.
12. Se considera un crecimiento mixto entre líneas de crédito bancarias y financiamiento a través de pagares financieros con la emisión de obligaciones financieras corridas en Bolsa de Valores Nacional
13. Se estiman mejoras en las comisiones de intercambio sobre el producto Monibyte el cual se estará promoviendo fuertemente en el año 2020, las cuales no se contabilizaron en esta proyección.
14. Se espera un crecimiento en los gastos administrativos con relación al año 2019, esto debido a la separación de la Financiera de Occidente, S.A. Esta separación conlleva reorganizar los gastos administrativos.
15. Se proyecta el incremento de gastos en funcionarios y empleados debido al personal de servicios compartidos con empresas de GFO, que ahora formará parte unicamente de TCO.
16. En esta proyección, no se prevee ningún cambio en las tasas de interes de colocación, dependerá la situación de mercado, la necesidad de modificar dichas tasas de interes.
17. Esta proyección considera un incremento en el porcentaje de saldos financiados de los clientes, pasando de un 40% en quetzales a un 45% y de un 30% en dólares a un 35%, es una variable que impacta positivamente a los ingresos.
18. En el rubro de inversiones se espera que los excedentes de flujo se puedan invertir en títulos públicos, que le darían una mezcla en la calidad de activos de la entidad con rendimientos favorables y capacidad de apalancamiento a corto plazo.

Nota Aclaratoria: Las premisas y estimaciones se realizaron en base a la estrategia gerencial del año 2020.

Contador General

Representante Legal

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)
Emisión de Pagarés por USD10 millones	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)
Emisión de Pagarés por GTQ100 millones	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total	105.9	130.9
Patrimonio Total	12.7	11.9
Utilidad Operativa	0.7	0.6
Utilidad Neta	0.8	0.7
ROAA Operativo (%)	0.63	0.56
ROAE Operativo (%)	6.08	5.42
Generación Interna de Capital (%)	6.7	6.4
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	12.8	5.1
Indicador de Capital Regulatorio (%)	15.1	10.4

Fuente: TCO.

Informe Relacionado

Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Analistas

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil Vinculado a Grupo Financiero: Las calificaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (TCO) y sus emisiones se fundamentan en el perfil de la compañía. Este refleja las sinergias con Grupo Financiero de Occidente (GFO), ya que la empresa se beneficia del mercado de clientes que el grupo le provee y que contribuye a generar negocios cruzados de GFO.

Tarjetera de Nicho: TCO posee una presencia limitada en la plaza guatemalteca. Su participación de mercado en términos de activos era de 1.8% a diciembre de 2016. Su franquicia limitada le provee de una flexibilidad financiera menor respecto de sus pares, dado su volumen de negocios reducido.

Calidad de Préstamos Presionada: La calidad de cartera crediticia presentó deterioro a diciembre de 2016. Su índice de morosidad mayor a 90 días alcanzó 5.12% y comparó desfavorablemente con el promedio de 2012−2015 de la entidad de 3.6% y el promedio de la industria de emisoras de tarjetas de 4.2%. Este incremento es producto de la contracción del volumen de negocios y la maduración natural de la cartera. Fitch Ratings considera que la entidad tiene un margen de mejora, dado su enfoque en segmentos de riesgo relativamente menor.

Rentabilidad Baja y Volátil: TCO presenta una rentabilidad operativa baja que, en congruencia con su historial, es volátil y de baja predictibilidad. Este se basa en un margen de interés neto (MIN) relativamente reducido, eficiencia operativa limitada y gastos por provisiones altos. El retorno operativo sobre activos al cierre del ejercicio 2016 fue de 0.63%. Fitch opina que TCO aumentará sus índices de rentabilidad y disminuirá la volatilidad de estos en la medida en que su estrategia se mantenga consistente en términos de alcanzar un crecimiento de activos sostenible y sano.

Capitalización Moderada: Los indicadores patrimoniales de TCO se beneficiaron, al cierre del ejercicio fiscal 2016, de una generación interna de capital modesta, no pagar dividendos y la reducción del total de activos de la entidad. Su indicador de Capital Base según Fitch de 12.8% indica una capacidad de absorción de pérdidas adecuada. La calificadora prevé que este se mantendrá en niveles similares en el mediano plazo si el crecimiento continúa estable y la generación interna de capital sostiene los niveles alcanzados.

Fondeo Concentrado y Liquidez Adecuada: TCO posee un fondeo concentrado en pagarés con pocas líneas de crédito de contingencia. Las emisiones son favorecidas por el respaldo de la franquicia de su grupo financiero. Por su parte, la liquidez es adecuada para sus operaciones y muestra mejoras en relación con períodos recientes. En opinión de Fitch, TCO conservará una liquidez similar en el horizonte de las calificaciones.

Sensibilidad de las Calificaciones

Escala de Negocio Mayor: Cambios positivos en las calificaciones estarían influenciados por mejoras significativas en la posición relativa de la entidad en la plaza. Estas deberían estar acompañadas de una mejor calidad crediticia, rentabilidad estable, y mayor predictibilidad y flexibilidad en su estructura de fondeo.

Debilitamiento de Calidad de Activos y Patrimonio: Bajas en las calificaciones provendrían de deterioros sostenidos en los indicadores de calidad crediticia y el desempeño financiero, que afectaran negativamente la capacidad de absorción de pérdidas de TCO.

Entorno Operativo

El 19 de abril de 2017, Fitch afirmó las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de Guatemala en 'BB' con Perspectiva Estable, como reflejo de la estabilidad macroeconómica, políticas disciplinadas, deuda pública baja y liquidez externa adecuada. Sin embargo, el país sigue desafiado por una base tributaria estrecha, la cual disminuye los límites de tolerancia de deuda y mantiene los índices de desarrollo humano y gobernabilidad bajos frente a los de otros países con calificaciones de riesgo comparables. En opinión de la agencia, las remesas familiares desde Estados Unidos y la baja en el precio del petróleo fomentan la actividad económica.

El producto interno bruto (PIB) de Guatemala registró un crecimiento de 3.1% en 2016, afectado principalmente por una reducción fiscal, la incertidumbre proveniente de la crisis política de 2015 y las consecuencias que ha tenido la nueva transición política sobre el monto de inversión. Fitch estima un crecimiento del PIB de 3.4% para 2017 y 3.7% para 2018. El gobierno suavizó la moderación del gasto público en el segundo semestre de 2016 y Fitch espera que mantenga una estructura de políticas fiscales laxa en el corto plazo. La calificadora opina que el sistema bancario guatemalteco tiene un potencial amplio de desarrollo, dada la penetración bancaria baja de Guatemala (préstamos brutos sobre PIB de 31.8% a diciembre de 2016) y las perspectivas económicas estables.

El sistema de emisoras guatemaltecas de tarjetas de crédito está integrado por seis entidades vinculadas a los principales grupos bancarios y financieros del país. Los activos de estas totalizaban USD801.5 millones a diciembre de 2016. Se dedican exclusivamente a la emisión, operación o administración de tarjetas de crédito, ya sean propias o de los bancos de sus grupos. Las emisoras de tarjetas, sujetas a inspección por parte de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, están autorizadas para otorgar créditos fiduciarios a través de la emisión de tarjetas de crédito, así como para fondearse mediante la emisión de pagarés o líneas bancarias.

Las actividades que desarrollan este tipo de instituciones son complementarias a los servicios que ofrecen sus grupos financieros vinculados. De esta manera, dichas entidades aprovechan la infraestructura corporativa y economías de información de los mismos, lo que favorece su eficiencia y resultados financieros.

El 8 de marzo de 2016 entró en vigencia el Decreto 7−2015, también conocido como Ley de Tarjetas de Crédito, y se suspendió el 31 de marzo del mismo año. A pesar de haber estado vigente pocos días, tuvo un impacto fuerte en los segmentos de consumo y tarjetas de crédito. El número de tarjetas de crédito y el crecimiento de las colocaciones cayeron de forma importante, mientras que los indicadores de morosidad incrementaron hasta 4.16% a diciembre de 2016 desde 2.76 % a diciembre de 2015, debido a préstamos reestructurados a tasa cero que la ley permitió. Fitch no anticipa efectos adicionales por esta ley, considerando que existen recursos que limitan la posibilidad de que entre en vigencia nuevamente tal y como está escrita.

Perfil de la Empresa

Tarjetera de Nicho

TCO es una emisora de tarjetas de crédito ("tarjetera") que se ubica en la última posición de seis entidades en términos de participación de mercado y patrimonio, así como en la quinta por utilidad neta, con porcentajes respectivos de 1.8%, 0.7% y 0.1% al cierre de 2016. A pesar de lo anterior, dada su especialización en nichos de mercado bien delimitados, sus relaciones con los clientes son relativamente buenas, aunque su poder para determinar precios es limitado por sus dos pares más fuertes de la plaza.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TCO basa su negocio en la emisión, operación y administración de tarjetas de crédito, mediante el uso de su membresía de VISA Internacional. La entidad atiende principalmente a clientes de segmentos económicos de medios altos a altos. TCO aprovecha su infraestructura como tarjetera para ofrecer créditos decrecientes que complementan los saldos revolventes de tarjetas. Fitch opina que, en contraste con sus pares, la compañía presenta volatilidad en su volumen de negocios total y rentabilidad, producto de operar en un nicho con un universo de clientes reducido y cambios constantes a nivel del grupo empresarial al que pertenece.

La entidad se beneficia de ser parte de GFO, un grupo de empresas financieras que derivan negocios minoristas desde su compañía principal, Financiera de Occidente, S.A. (Fidosa), hacia otras como TCO. Las operaciones de la tarjetera se benefician de la infraestructura operativa de GFO. El grupo se compone de Fidosa (entidad responsable o principal del grupo, según la regulación local), TCO, Aseguradora de Occidente, S.A., Seguros de Occidente, S.A., Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. y Occidente International Corporation (OIC, actualmente en liquidación). Las empresas comparten su red de clientes, infraestructura corporativa y recursos humanos, dado que la coordinación, supervisión y estrategia de las entidades se maneja de forma centralizada buscando mejorar la generación de negocios cruzados.

Administración y Estrategia

Cuerpo Gerencial Adecuada y en Proceso de Estabilización

El cuerpo gerencial de GFO y, por ende, de TCO, es adecuado, en opinión de Fitch, con conocimiento amplio y profundo de la industria financiera guatemalteca y del negocio de intermediación mediante tarjetas de crédito. El equipo ha sido fortalecido recientemente con un nuevo gerente general, cuya trayectoria larga es reconocida dentro de la industria. Asimismo, la organización ha generado oportunidades para que personal con un historial largo dentro de GFO tome posiciones gerenciales. Fitch opina que dichas acciones serán beneficiosas para la cultura e identidad corporativas en la medida en que la estabilidad promedio del cuerpo gerencial aumente, en contraste con la rotación relativamente alta de períodos previos.

La Junta Directiva de la entidad es efectiva, a juicio de Fitch. Esta se compone de cuatro directores, tres de ellos independientes. Fitch considera que transparencia financiera de TCO es buena, acorde con el estándar de la plaza. Por su parte, las transacciones a partes relacionadas representaban un inmaterial 3.2% del patrimonio total a diciembre de 2016.

TCO ha optado, desde sus inicios, por una estrategia de diferenciación enfocada en nichos de mercado de ingresos medio-altos a altos. La entidad basa su diferenciación en los estándares de servicios rápidos y especializados, así como en la exclusividad del acceso a sus productos y servicios.

La empresa registra un historial de cumplimiento de objetivos de negocio y financieros volátil a través de las distintas fases del ciclo económico. Fitch opina que esto es producto de su tamaño reducido y especialización en un nicho de mercado de relativamente pocos clientes en una industria altamente competida con participantes con mayor poder de mercado.

Apetito de Riesgo

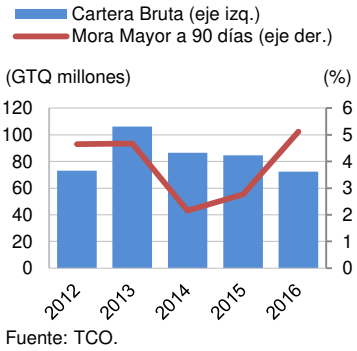
Fitch considera que el apetito de riesgo de TCO es moderado. Sus políticas de riesgo dictan su concentración en el financiamiento de segmentos de menor riesgo relativo en la pirámide económica. Los controles de riesgo se consideran buenos y acordes con el estándar de la plaza guatemalteca, aunque existe un margen de mejora en relación con la infraestructura tecnológica de grupos financieros de mayor escala.

La administración de riesgos de la entidad la ejecuta de manera centralizada la unidad integral de riesgos de GFO, con base en las políticas aprobadas por la administración. Esta estructura de decisión centralizada asegura homogeneidad en el control de la administración de la entidad, lo que Fitch considera adecuado.

El crecimiento de la entidad continuó siendo volátil. A diciembre de 2016, el volumen de negocios se contrajo 19.1% y la cartera bruta total, 14.5%, alineados tanto con la coyuntura de marzo de 2016 que introdujo cambios regulatorios ahora derogados como con el saneamiento de cartera. Fitch opina que uno de los mayores retos de la entidad es registrar una tasa de crecimiento sostenible que le permita obtener una masa crítica de créditos rentables.

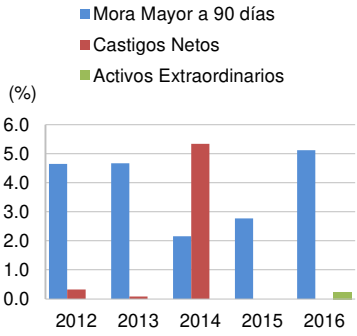
Los riesgos de mercado a los que está expuesta TCO son de moderados a altos. La entidad está expuesta a volatilidad cambiaria: al cierre de 2015, había otorgado 29.7% de su cartera en dólares estadounidenses a no generadores de esta divisa, como producto del uso de tarjetas en el exterior (2015: 35.3%). También, TCO registró una posición corta en moneda extranjera, equivalente a 47% de su patrimonio, lo que refleja un descalce importante en sus operaciones activas y pasivas en dólares. Por otro lado, la cartera está colocada a tasas de interés variables, lo que le permite adecuarlas a su necesidad.

Cartera Crediticia y Morosidad



Fuente: TCO.

Indicadores de Deterioro



Fuente: TCO.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Presionada

La calidad de cartera crediticia de TCO presentó deterioro a diciembre de 2016. La cartera de créditos bruta representó 72% de los activos productivos. El negocio de tarjeta de crédito correspondió 72% del total de la cartera y el remanente 28% eran créditos decrecientes con destinos específicos (estudios: 13%, empresarial: 8% y vehículos: 7%). Su índice de morosidad mayor a 90 días alcanzó 5.12% de dicha cartera y comparó desfavorablemente con el promedio de 2012−2015 de la entidad de 3.6% y el promedio de la industria de tarjeteras de 4.2%. Este incremento fue producto de la contracción del volumen de negocios y la maduración natural de la cartera. Fitch considera que TCO tiene un margen de mejora, dado su enfoque en segmentos de riesgo relativamente menor.

Las concentraciones por clientes resultaron moderadas: los 20 mayores representaron 13.2% de la cartera bruta total (2015: 8.3%), atípico para una entidad cuyo rubro tiende a presentar granularidad por su énfasis en banca minorista. Favorablemente, las reestructuraciones correspondieron únicamente 0.70% de los saldos brutos totales (2015: 0.10%) y los castigos, 2.03%. El índice de cobertura de créditos vencidos se mantuvo adecuado en 103.2%, acorde con su promedio de 2012−2015 de 110.9%, aunque menor que el de la industria de 143.6%.

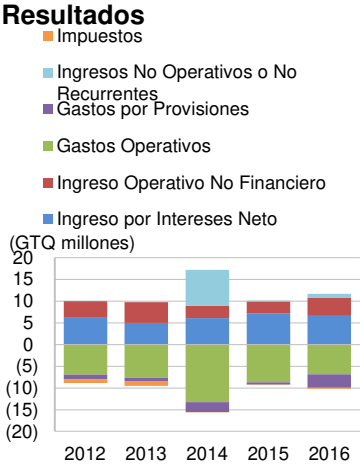
Por otro lado, la cartera de inversiones presentó en su mayoría una concentración fuerte en títulos valores con garantía soberana, común en la plaza local y con el propósito principal de manejo de liquidez. Fitch no prevé cambios materiales en este rubro en el mediano plazo.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Baja y Volátil

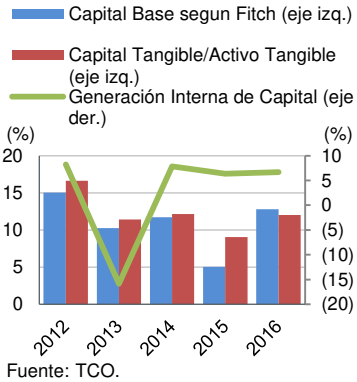
TCO presenta una rentabilidad operativa baja y que, en congruencia con su historial, fue volátil y de baja predictibilidad. Esta se basa en un MIN relativamente reducido, diversificación de líneas de ingreso buenas, eficiencia operativa limitada y gastos por provisiones altos. El retorno operativo sobre activos al cierre del ejercicio 2016 fue de 0.63%, mientras que su retorno operativo sobre patrimonio fue de 6.1%. Fitch opina que TCO aumentará sus índices de rentabilidad y disminuirá la volatilidad de estos en la medida en que su estrategia se mantenga consistente en términos de alcanzar un crecimiento de activos sostenible y sano.

Estructura del Estado de Resultados



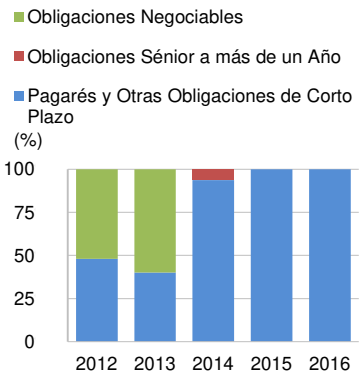
Fuente: TCO.

Indicadores Patrimoniales



Fuente: TCO.

Estructura de Fondeo



Fuente: TCO.

El MIN es afectado por la contracción del volumen de negocio de la entidad en una industria altamente competida, aunque, favorablemente, mantiene costos relativamente bajos dadas las emisiones recientes de pagarés de costo relativamente más bajo que el de emisiones previas. Común en la industria tarjetera, la diversificación de líneas de ingresos de TCO es buena: a diciembre de 2016, 38.7% de los ingresos totales pertenecía a ingresos no financieros, específicamente comisiones ligadas a los distintos productos y servicios como membresía y adquirencia.

Por su parte, la entidad continuó mostrando una eficiencia operativa baja. El total de gastos operativos absorbió 64.3% de los ingresos brutos y correspondía a 5.8% de los activos promedio al cierre de 2016. Fitch reconoce las mejorías sustanciales que TCO ha mostrado, pero estima que existe un margen de mejora que la entidad puede alcanzar de manera progresiva. Asimismo, los gastos por provisiones representaron 80.3% de la utilidad operativa antes de provisiones, lo cual se relacionó con la calidad presionada de la cartera crediticia.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores Patrimoniales Moderados

Los indicadores patrimoniales de TCO se beneficiaron, al cierre del ejercicio fiscal 2016, de una generación interna de capital modesta, no pagar dividendos y la reducción del total de activos de la entidad. Su indicador de Capital Base según Fitch de 12.8% indica una capacidad de absorción de pérdidas adecuada y contrastó favorablemente con el promedio de 2012–2015 de 10.5%. La agencia prevé que este se mantendrá similar en el mediano plazo si su crecimiento continúa estable y su generación interna de capital sostiene los niveles alcanzados. GFO ha elaborado una política de dividendos para la compañía hermana Fidosa. Según la administración, aplica esta misma política al resto de compañías miembros del grupo, incluyendo TCO.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado en Pagarés

La estructura de fondeo de TCO es simple y concentrada en la emisión de pagarés de corto plazo. Estos componían la totalidad del fondeo al cierre del ejercicio 2016. Los 20 mayores inversionistas representaban 53% del total, lo que Fitch considera alto. La totalidad de pagarés tiene una duración promedio de 1 año. A diciembre de 2016, el cupo disponible de colocación de pagarés era de 61%, cifra que provee una capacidad de crecimiento buena a la institución. Los pagarés tienen una demanda buena en el mercado guatemalteco, dado el respaldo de la marca GFO.

En períodos anteriores, el fondeo se complementaba con líneas de crédito con dos instituciones, las cuales la tarjetera mantiene abiertas en caso de necesitarlas. Estas líneas de contingencia tienen un plazo de seis meses. Según la administración, buscará ampliar en 2017 su disponibilidad de líneas de crédito.

La liquidez de TCO es adecuada, a juicio de Fitch. Al cierre de 2016, los activos líquidos (incluyendo inversiones) representaban 30.8% de los activos totales, superior al promedio de 2012–2015 de 18.7%, y la cobertura de pagarés totales era de 37.8%, mayor que el promedio del mismo período de 22.6%. En opinión de Fitch, TCO mantendrá niveles de liquidez similares en 2017.

Calificación de Deuda

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Monto Autorizado (GTQ millones)	Saldo Vigente (GTQ millones)	Plazo	Tasa (%)	Garantía
PTOccidente GTQ	100	39.1	1 año	7.50 a 7.75	Quirografaria
PTOccidente USD	10	6.3	1 año	4.50 a 6.50	Quirografaria

Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Estado de Resultados

(GTQ miles)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.4	10,522.8	11,653.1	11,885.7	10,269.4	9,258.5
2. Otros Ingresos por Intereses	0.3	1,985.8	1,176.7	712.1	717.8	684.3
3. Ingresos por Dividendos	0.0	161.0	160.6	242.6	203.6	203.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.7	12,669.6	12,990.4	12,840.4	11,190.8	10,146.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.8	6,090.4	5,905.8	6,737.2	6,183.7	3,977.0
7. Total Gastos por Intereses	0.8	6,090.4	5,905.8	6,737.2	6,183.7	3,977.0
8. Ingreso Neto por Intereses	0.9	6,579.2	7,084.6	6,103.2	5,007.1	6,169.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.0)	(86.8)	(190.5)	(39.7)	280.7	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.5	3,786.8	2,792.6	2,846.1	4,488.4	3,659.2
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	453.5	235.7	6.9	(45.5)	110.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	4,153.5	2,837.8	2,813.3	4,723.6	3,769.8
16. Gastos de Personal	0.4	3,197.4	3,948.1	2,672.7	1,521.6	1,311.0
17. Otros Gastos Operativos	0.5	3,707.2	4,760.6	10,584.1	6,171.3	5,637.4
18. Total Gastos Operativos	0.9	6,904.6	8,708.7	13,256.8	7,692.9	6,948.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.5	3,828.1	1,213.7	(4,340.3)	2,037.8	2,990.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.4	3,074.8	527.9	2,268.5	717.5	1,014.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.1	753.3	685.8	(6,608.8)	1,320.3	1,975.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.1	717.5	154.0	8,383.9	121.1	53.7
26. Gastos No Recurrentes	0.0	338.2	59.7	8.0	70.0	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(90.8)	(12.9)	(99.4)	(108.6)	7.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.1	1,041.8	767.2	1,667.7	1,262.8	2,037.4
30. Gastos de Impuestos	0.0	190.2	13.7	20.0	1,134.2	891.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.1	851.6	753.5	1,647.7	128.6	1,145.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.1	851.6	753.5	1,647.7	128.6	1,145.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.1	851.6	753.5	1,647.7	(152.1)	1,145.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	600.0	2,355.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.5495	USD1 = GTQ7.6528	USD1 = GTQ7.5955	USD1 = GTQ7.8521	USD1 = GTQ7.8949

n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A

Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	9.6	72,414.6	84,690.1	86,595.8	106,127.8	73,181.9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.5	3,826.1	2,567.4	2,023.4	4,881.4	4,342.9
7. Préstamos Netos	9.1	68,588.5	82,122.7	84,572.4	101,246.4	68,839.0
8. Préstamos Brutos	9.6	72,414.6	84,690.1	86,595.8	106,127.8	73,181.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	0.5	3,707.7	2,346.5	1,871.3	4,958.8	3,401.4
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.5	19,055.2	14,357.0	18,191.5	13,875.1	12,154.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,096.9	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	1.8	13,422.1	23,949.8	2,000.0	400.0	500.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.0	96.0	119.3	119.3	196.5	196.5
9. Total Títulos Valores	1.8	13,518.1	24,069.1	2,119.3	5,693.4	696.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	1.8	13,422.1	23,949.8	2,000.0	400.0	500.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	13.4	101,161.8	120,548.8	104,883.2	120,814.9	81,689.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	148.1	152.7	96.4	94.5	177.1
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.0	257.1	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	0.0	12.2	5.8	12.9	55.0	122.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	4.3	3.8	0.0	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.6	4,341.5	10,205.0	4,772.8	2,056.7	1,667.2
11. Total Activos	14.0	105,925.0	130,916.1	109,765.3	123,021.1	83,656.2
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.5495	USD1 = GTQ7.6528	USD1 = GTQ7.5955	USD1 = GTQ7.8521	USD1 = GTQ7.8949

n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	11.4	86,386.7	112,734.3	85,183.1	42,102.8	30,717.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	11.4	86,386.7	112,734.3	85,183.1	42,102.8	30,717.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	5,697.6	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	5,697.6	n.a.	n.a.
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	62,756.9	33,234.9
15. Total Fondeo	11.4	86,386.7	112,734.3	90,880.7	104,859.7	63,951.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.1	687.7	1,146.8	1,266.9	668.8	306.9
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.8	6,132.1	5,168.1	4,277.3	3,444.9	5,478.3
10. Total Pasivos	12.3	93,206.5	119,049.2	96,424.9	108,973.4	69,737.1
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	1.7	12,718.5	11,866.9	13,340.4	14,047.7	13,919.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	1.7	12,718.5	11,866.9	13,340.4	14,047.7	13,919.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	14.0	105,925.0	130,916.1	109,765.3	123,021.1	83,656.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	1.6	11,884.1	5,826.2	12,895.4	13,494.7	13,367.7
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.5495	USD1 = GTQ7.6528	USD1 = GTQ7.5955	USD1 = GTQ7.8521	USD1 = GTQ7.8949

n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.77	14.40	12.38	12.23	14.77
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.37	11.30	11.42	12.81	15.08
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.00	5.75	6.92	7.39	7.04
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.91	6.16	5.43	5.73	9.17
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.15	5.70	3.41	4.91	7.66
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.91	6.16	5.43	5.73	9.17
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	38.70	28.60	31.55	48.54	37.93
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	64.33	87.77	148.68	79.06	69.91
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.77	7.16	11.21	7.49	8.83
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.92	9.60	(29.99)	14.27	19.47
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.20	1.00	(3.67)	1.98	3.80
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	80.32	43.50	(52.27)	35.21	33.93
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.08	5.42	(45.67)	9.24	12.86
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.63	0.56	(5.59)	1.29	2.51
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.81	0.59	(6.00)	1.00	2.22
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.88	5.96	11.39	0.90	7.46
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.71	0.62	1.39	0.13	1.46
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	6.88	5.96	11.39	0.90	7.46
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.71	0.62	1.39	0.13	1.46
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	18.26	1.79	1.20	89.82	43.77
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.92	0.65	1.50	0.10	1.29
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.80	5.05	11.71	10.25	15.02
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.00	9.06	12.15	11.42	16.64
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.08	10.40	12.79	10.94	16.79
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	12.01	9.06	12.15	11.42	16.64
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	36.41	1,831.26	0.00
8. Generación Interna de Capital	6.70	6.35	7.85	(15.85)	8.23
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(19.09)	19.27	(10.78)	47.06	7.28
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(14.49)	(2.20)	(18.40)	45.02	21.22
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	5.12	2.77	2.16	4.67	4.65
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5.28	3.03	2.34	4.60	5.93
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	103.19	109.41	108.13	98.44	127.68
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(1.00)	(3.79)	(1.18)	0.57	(7.04)
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.93)	(1.86)	(1.14)	0.55	(6.76)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.02	0.65	2.36	0.85	1.62
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.03	0.00	5.34	0.08	0.33
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	5.46	2.77	2.16	4.67	4.65
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)
Emisión de Pagarés por USD10 millones	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)
Emisión de Pagarés por GTQ100 millones	
Largo Plazo	BB+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	90.3	105.9
Patrimonio Total	13.9	12.7
Utilidad Operativa	0.8	0.7
Utilidad Neta	0.9	0.8
ROAA Operativo (%)	1.6	0.6
ROAE Operativo (%)	11.1	6.1
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	16.3	12.8
Indicador de Capital Regulatorio (%)	17.5	15.1

Fuente: TCO.

Informe Relacionado

Financiera de Occidente, S.A. (Junio 20, 2017).

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil Vinculado a Grupo Financiero: Las calificaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (TCO) y de sus emisiones se fundamentan en el perfil de la compañía. Este refleja sus sinergias con Grupo Financiero de Occidente (GFO), ya que la empresa se beneficia del mercado de clientes que el grupo le provee y que contribuye a generar negocios cruzados con el mismo.

Tarjetera de Nicho: TCO se mantiene como una emisora de tarjetas de crédito de tamaño pequeño reflejado en sus participaciones de mercado de 1.3% y 1.5% en activos y préstamos de manera correspondiente y en relación con otras emisoras en Guatemala. Su segmento atendido es más selectivo que el de sus competidores, por lo que su volumen de negocios se define en un universo de clientes menor.

Mora con Tendencia al Alza: La calidad de cartera mantiene tendencia a incrementar, como consecuencia de la disminución de sus activos, con un promedio de -10% anual en los últimos 4 años, y la maduración natural de su cartera. Su índice de mora fue desfavorable frente al promedio de la industria de tarjeteras de 4.0%.

Rentabilidad Volátil y Baja: La rentabilidad de TCO mostró mejoras en su utilidad antes de impuestos en relación con sus activos promedio, llegando a 1.7%, en comparación con 1.0% en 2016−2013. Sin embargo, esta se mantiene volátil, debido a la aplicación incontinua de los gastos por incobrables. Además, su rentabilidad baja es similar a la del sistema financiero guatemalteco y está de acuerdo con el segmento de menor riesgo que atiende.

Capitalización Razonable: Fitch Ratings opina que el capital se adecúa al tamaño pequeño de sus operaciones. La deuda fue de 5 veces (x) el capital tangible, mientras que, en el sistema bancario, fue de 9x. Además, sus indicadores de capital fueron beneficiados por la disminución de su balance, aunque esto propicia las concentraciones, ya que sus mayores deudores correspondieron a 59.0% del capital, lo cual es elevado en las entidades de la plaza.

Fondeo Concentrado y Liquidez Buena: Alrededor de 90% de los tenedores de pagarés están en posesión de los 20 acreedores mayores; sin embargo, la entidad mitiga este riesgo manteniendo diversas operaciones con estos clientes para evitar retiros en montos grandes y una renovación alta de 98%. Los pagarés muestran una disponibilidad alta, cercana a 60%. La liquidez mayor se influencia por la contracción de su cartera de préstamos y Fitch no prevé cambios a esta en el horizonte de calificación.

Sensibilidad de las Calificaciones

Incrementos en las calificaciones son poco probables, debido al tamaño pequeño de la institución No obstante, estos provendrían del crecimiento en el volumen de sus negocios que conllevara a un poder de mercado mayor, junto a una mejora de la calidad crediticia e ingresos más estables.

Debilitamiento de Calidad de Activos y Patrimonio: Disminuciones en las calificaciones provendrían de un deterioro mayor en sus préstamos en mora que presionaran sus niveles de capital.

Entorno Operativo

El 17 de abril de 2018, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Guatemala en 'BB' con Perspectiva Estable. Guatemala registra una buena trayectoria de estabilidad macroeconómica y políticas bien organizadas, junto a una deuda pública baja con respecto al producto interno bruto (PIB) y una liquidez externa fuerte. Estas fortalezas se contrarrestan con una base impositiva limitada, indicadores desfavorables de gobernanza y desarrollo humano, así como con una penetración de crédito poco profunda. Fitch espera que el crecimiento económico mejore a 3.2% en 2018 y 3.5% en 2019, con base en el supuesto de una mayor ejecución presupuestaria de la inversión pública y entradas robustas de remesas que respalden el consumo privado.

La inversión en el PIB fue de 12.2% en 2017. Guatemala registra debilidades estructurales que emanan de tasas de criminalidad altas, deficiencias de capital humano y estado de derecho débil. Esto resulta en perspectivas de crecimiento a largo plazo limitadas, aunque la carga bruta de la deuda pública de Guatemala es baja (2017: 20.9% del PIB).

La calificadora proyecta una tasa de crecimiento de préstamos de un dígito en 2018. Aunque se espera que el crecimiento siga siendo bajo, sería relativamente más alto que en 2017. La composición de la cartera de préstamos seguirá centrada en los préstamos corporativos, con un potencial limitado de expansión debido a la competencia alta. Los niveles de morosidad de las carteras de préstamos de los bancos guatemaltecos mantendrán la tendencia al alza de los últimos años. Sin embargo, el índice de cobertura de reservas continuará siendo superior a 100%.

Fitch prevé que la rentabilidad del sistema se mantendrá moderada y estable en 2018. Sus proyecciones incorporan el enfoque fuerte de la banca en los préstamos corporativos y la contribución del financiamiento mayorista del sistema, la cual dificulta la mejora del margen de interés neto. En el largo plazo, un cambio gradual hacia un enfoque en los préstamos al consumo podría mejorar los indicadores de rentabilidad del sistema.

La regulación financiera continúa mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, particularmente en términos de regulación del mercado bancario y de capitales. Los bancos han comenzado a mejorar su marco de gobierno corporativo, luego de la regulación aprobada a mediados de 2016 y después de una serie de problemas que afectaron a algunos de los principales bancos del país.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Perfil de la Empresa

Tarjetera de Nicho

TCO es una emisora de tarjetas de crédito ("tarjetera") con participaciones de mercado de 1.3% y 1.5% en activos y préstamos, de manera correspondiente, y de tamaño pequeño, en relación con otras emisoras en Guatemala. A pesar de lo anterior, dada su especialización en nichos de mercado bien delimitados, sus relaciones con los clientes son relativamente buenas, aunque su poder para determinar precios es limitado.

TCO basa su negocio en la emisión, operación y administración de tarjetas de crédito en el uso de su membresía de VISA Internacional. La entidad atiende principalmente a clientes de segmentos económicos de medios altos a altos. TCO aprovecha su infraestructura como tarjetera para ofrecer créditos decrecientes que complementan los saldos revolventes de tarjetas. Fitch opina que, en contraste con sus pares, la compañía presenta volatilidad en su volumen de negocios total y rentabilidad, producto de operar en un nicho con un universo de clientes reducido.

La entidad es parte del GFO, un grupo de empresas financieras cuya compañía principal es Financiera de Occidente, S.A. (Fidosa). Esta fortalece a las demás derivándoles negocios

corporativos y minoristas. GFO se compone de Fidosa (entidad responsable o principal del grupo, según la regulación local), TCO, Seguros de Occidente, S.A. y Asesores Bursátiles de Occidente, S.A. Las empresas comparten su red de clientes, infraestructura corporativa y recursos humanos, dado que la coordinación, supervisión y estrategia de las entidades se maneja centralizadamente, buscando mejorar la generación de negocios cruzados.

Fidosa y TCO se encuentran en proceso de venta por parte de su accionista mayoritario, cuyos interesados principales son otros grupos financieros de la plaza guatemalteca. En opinión de Fitch, el cambio de propiedad podría implicar un cambio material en cuanto al modelo de negocios de la financiera y tarjetera, así como de la estrategia.

Administración y Estrategia

Cuerpo Gerencial con Trayectoria Amplia

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de GFO demuestra buen grado de profundidad y experiencia del sistema financiero guatemalteco. El gerente general, a pesar de poseer corto tiempo en la entidad, cuenta con amplia experiencia en la industria. Además, las posiciones gerenciales son ocupadas por personal con trayectoria larga dentro del grupo, lo que, en opinión de la agencia, favorece el compromiso de los objetivos y la cultura de la entidad.

La junta directiva de la entidad se conforma de tres directores, todos independientes, lo cual disminuye la influencia que, en opinión de Fitch, pudieran generar los intereses individuales sobre el rumbo de la entidad en detrimento de los acreedores. La entidad posee controles buenos de información financiera. Además, el grupo celebra varios comités de gobernanza, donde participan los miembros del consejo de administración. Los comités celebrados tratan temas de riesgos, crédito, ética, simpatía (negocios y riesgos), auditoría, cumplimiento, cobro y lavado de dinero. Los préstamos relacionados son moderados, ya que, a diciembre de 2017, computaron 4.3% de la cartera total de préstamos y 21% del patrimonio de TCO.

Fitch opina que las estrategias de GFO se definen de manera clara y de acuerdo a las capacidades de la entidad, aunque sus planes de crecimiento son retadores, por lo que su consecución podría llevar varios años. La empresa TCO registra un historial de cumplimiento de objetivos de negocio y financieros volátil a través de las distintas fases del ciclo económico. Fitch opina que esto es producto de su tamaño reducido y especialización en un nicho de mercado de relativamente pocos clientes, en una industria altamente competida, con participantes con mayor poder de mercado.

Apetito de Riesgo

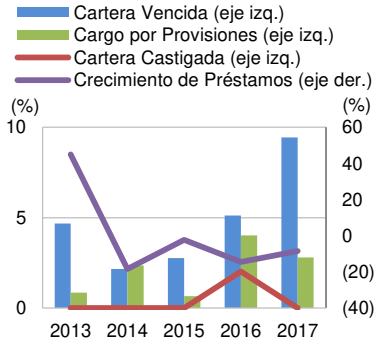
Riesgo Moderado

Fitch observa el apetito de riesgo de TCO como moderado. Las políticas de colocación y procedimientos son considerados buenos para el grado de complejidad de las operaciones, ya que el grupo tiene una gestión de colocación considerada prudente y sustentada en atender segmentos de clientes de alto perfil y, al ser una tarjeta de crédito menos masiva que la de la competencia, esto permite un mejor control al respecto.

TCO posee herramientas de gestión de riesgo acordes a su tamaño y complejidad. La entidad mantiene decrecimientos en su balance, aunque esto está en línea con un modelo de negocio considerado complementario para los clientes del grupo y no se centra en una búsqueda de nuevos clientes, a diferencia de la competencia.

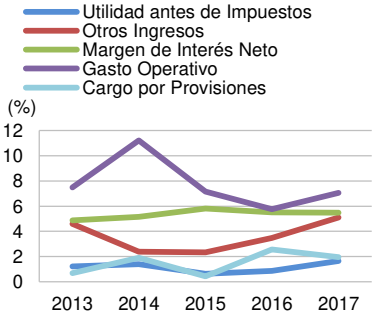
El riesgo de mercado principal que enfrenta es el de tasa de interés. El área de gestión de riesgo sigue de cerca la evolución de tasas del sistema. Con cifras a diciembre de 2017, no se observan exposiciones relevantes en riesgo mercado. La unidad de gestión integral de riesgos realiza

Calidad de Cartera



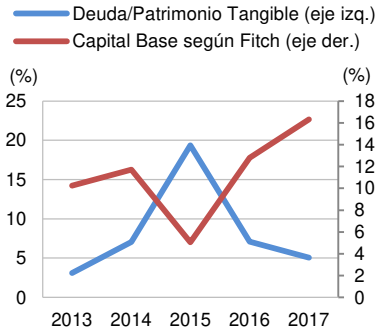
Fuente: TCO.

Desempeño respecto a Activos Totales Promedio



Fuente: TCO.

Indicadores de Capital



Fuente: TCO.

pruebas de VaR al portafolio de inversiones y su comportamiento es estable, conformado casi en su totalidad por riesgo soberano y con plazos largos, con el objetivo de rentabilizar su liquidez, la cual ha crecido a consecuencia de la disminución de su balance.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mora con Tendencia al Alza

Fitch opina que la calidad de cartera de TCO es afectada por la disminución de su portafolio de préstamos (promedio 2017−2014: -10%) y la maduración natural de la cartera. A diciembre de 2017, la entidad reportó préstamos con mora a mayor de 90 días de 9.4%, en relación a la cartera total, desde un promedio de 3.7% en 2016−2013. Además, el resultado fue mayor al del sistema, el cual reportó alrededor de 4.0%. A la misma fecha, 90% de la cartera se componía de clientes calificados en las categorías A y B, desde aproximadamente 96.0% en 2016−2015.

A diciembre de 2017, las reservas cubrieron 84.5% de los préstamos vencidos, pero la porción restante para cubrir 100% se constituyó a enero de 2018, de acuerdo a políticas de la entidad y con conocimiento del regulador. A pesar de ello, la agencia cree que la inconstancia del gasto genera variabilidad en su rentabilidad. Los cargos por provisiones son bajos, según las estrategias de la entidad para lograr convenios de pago con sus clientes, previo a instancias judiciales y con un plazo máximo de 3 años. Asimismo, las reestructuraciones representaron un bajo 1.1% de los préstamos totales. Las concentraciones en sus 20 mayores deudores por grupo económico fueron 12.3% de la cartera total y 58.7% del patrimonio y, en opinión de la agencia, estas son moderadas y contrarias al segmento de tarjetas que, generalmente, muestra una atomización alta en sus deudores.

La cartera de inversiones se compone en su mayoría de títulos del estado que se conservan hasta su vencimiento, con un plazo promedio de 15 años. En menor medida, la entidad posee reportos con plazos cortos promedio de 7 días que, junto con las inversiones, tienen el propósito de rentabilizar los excedentes de liquidez. Fitch no prevé cambios materiales en este rubro en el mediano plazo.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Baja Volátil y Baja

Fitch opina que los ingresos netos de la entidad son volátiles, principalmente por sus altibajos en otros ingresos y su constitución de reservas inconstante; además, mejoras en los indicadores de rentabilidad de TCO provendrían del control del gasto administrativo y una estabilidad mayor en su gasto por incobrables. A diciembre de 2017, TCO mostró una utilidad mayor en relación con sus activos totales promedio, comparada con la de años anteriores y su promedio histórico, 1.7% frente a 1.0% en 2016−2013. Sin embargo, esta es similar a la del sistema financiero, el cual reportó 1.6%, y menor a la de otras entidades dedicadas al segmento de tarjetas.

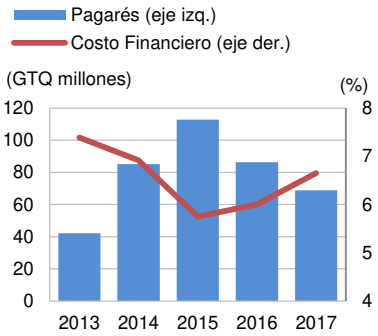
El margen de interés neto es estable, aunque estrecho, debido al perfil atendido de cliente con ingresos altos y riesgo menor. La agencia cree que la diversificación de ingresos de la entidad es buena, ya que sus otros ingresos fueron 48.2% y se conformaron, en su mayoría, por comisiones y seguros. La eficiencia de la entidad es menor que la del sistema financiero (promedio 2017−2015: 3.6%) pero muestra permanencia en relación a sus activos promedio, y promedió alrededor de 7% en 2017−2015.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores Patrimoniales Razonables

En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de TCO son razonables. A diciembre de 2017, la entidad reportó 5x la deuda total en relación al patrimonio tangible, mientras que el sistema guatemalteco reportó 9x. Los indicadores de capital se han beneficiado de la disminución en su volumen de negocios, aunque esto propicia el incremento de las concentraciones en sus deudores, ya que sus 20 mayores representaron 58.7% del patrimonio, elevado para las entidades de su tipo. En cuanto al pago de dividendos, la entidad aplica la misma política que la empresa hermana Fidosa. El total de utilidades de 2017 se ha distribuido durante 2018. Fitch opina que el nivel de capital permanecerá similar en el corto plazo, sin verse afectado mayormente por los pagos de dividendos.

Fondeo



Fuente: TCO.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado en Pagarés y Liquidez Buena

Fitch opina que el fondeo de TCO es concentrado en sus mayores tenedores de pagarés, lo que la entidad mitiga de manera parcial con su liquidez buena y renovaciones altas. El fondeo y la deuda sin garantía específica de TCO se conforman en su totalidad por pagarés con plazos menores a un año. Los 20 mayores inversionistas representaron 53% del total, lo que Fitch considera alto, aunque la entidad mitiga este riesgo manteniendo diversas operaciones con estos clientes para evitar retiros en montos grandes y renovación del 98%. A diciembre de 2017, los pagarés tenían una disponibilidad de colocación de 60%, aproximadamente. El costo de estos se mantiene en un promedio de 6.5% y no exhibe variaciones grandes.

El promedio de activos líquidos a activos totales fue cercano a 30% durante 2017−2015, desde 19% previo a 2015, reflejando un aumento que va de acuerdo a su disminución de cartera de tarjeta. La entidad manifestó interés en rentabilizar estos excedentes mediante exposiciones en inversiones del estado a largo plazo, que constituyeron en 6.5% de los activos totales a diciembre de 2017. La agencia cree que los niveles de liquidez se mantendrán similares en el horizonte de la calificación.

Calificación de Deuda

Características Principales de las Emisiones

	Denominación	Monto Autorizado (Millones)	Saldo Vigente (Millones)	Plazo Promedio	Tasa (%)	Garantía
PTOccidente	GTQ	100	41.3	6 meses	7.25 a 7.75	Quirografaria
PTOccidente	USD	10	3.8	6 meses	4.50 a 5.25	Quirografaria

Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ miles)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados (USD millones)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados	Dic 2017 Como % de Activos Productivos	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2016 Como % de Activos Productivos	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2015 Como % de Activos Productivos	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2014 Como % de Activos Productivos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.3	9,203.9	10.80	10,522.8	10.40	11,653.1	9.67	11,885.7	11.33
Otros Ingresos por Intereses	0.1	897.3	1.05	1,985.8	1.96	1,176.7	0.98	712.1	0.68
Ingresos por Dividendos	0.0	144.3	0.17	161.0	0.16	160.6	0.13	242.6	0.23
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.4	10,245.5	12.02	12,669.6	12.52	12,990.4	10.78	12,840.4	12.24
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos por Intereses	0.7	4,986.0	5.85	6,090.4	6.02	5,905.8	4.90	6,737.2	6.42
Total de Gastos por Intereses	0.7	4,986.0	5.85	6,090.4	6.02	5,905.8	4.90	6,737.2	6.42
Ingreso Neto por Intereses	0.7	5,259.5	6.17	6,579.2	6.50	7,084.6	5.88	6,103.2	5.82
Comisiones y Honorarios Netos	0.6	4,283.3	5.03	2,660.7	2.63	2,792.6	2.32	2,846.1	2.71
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	198.0	0.23	972.8	0.96	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	124.8	0.15	66.5	0.07	(190.5)	(0.16)	(39.7)	(0.04)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	0.0	287.2	0.34	453.5	0.45	235.7	0.20	6.9	0.01
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.7	4,893.3	5.74	4,153.5	4.11	2,837.8	2.35	2,813.3	2.68
Ingreso Operativo Total	1.4	10,152.8	11.91	10,732.7	10.61	9,922.4	8.23	8,916.5	8.50
Gastos de Personal	0.4	2,645.0	3.10	3,197.4	3.16	3,948.1	3.28	2,672.7	2.55
Otros Gastos Operativos	0.6	4,113.1	4.83	3,707.2	3.66	4,760.6	3.95	10,584.1	10.09
Total de Gastos Operativos	0.9	6,758.1	7.93	6,904.6	6.83	8,708.7	7.22	13,256.8	12.64
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.5	3,394.7	3.98	3,828.1	3.78	1,213.7	1.01	(4,340.3)	(4.14)
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	1,884.3	2.21	3,074.8	3.04	527.9	0.44	2,268.5	2.16
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	0.2	1,510.4	1.77	753.3	0.74	685.8	0.57	(6,608.8)	(6.30)
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	0.1	446.1	0.52	717.5	0.71	154.0	0.13	8,383.9	7.99
Gastos No Recurrentes	0.0	3.4	0.00	338.2	0.33	59.7	0.05	8.0	0.01
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(361.2)	(0.42)	(90.8)	(0.09)	(12.9)	(0.01)	(99.4)	(0.09)
Utilidad antes de Impuestos	0.2	1,591.9	1.87	1,041.8	1.03	767.2	0.64	1,667.7	1.59
Gastos de Impuestos	0.1	376.2	0.44	190.2	0.19	13.7	0.01	20.0	0.02
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	0.2	1,215.7	1.43	851.6	0.84	753.5	0.63	1,647.7	1.57
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	0.2	1,215.7	1.43	851.6	0.84	753.5	0.63	1,647.7	1.57
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	1,215.7	1.43	851.6	0.84	753.5	0.63	1,647.7	1.57
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	600.0	0.50	2,355.0	2.25
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio: USD1 = GTQ7.3. n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados (USD millones)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados	Dic 2017 Como % de Activos	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2016 Como % de Activos	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2015 Como % de Activos	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2014 Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	9.1	66,338.9	73.45	72,414.6	68.36	84,690.1	64.69	86,595.8	78.89
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Menos: Reservas para Préstamos	0.7	5,296.1	5.86	3,826.1	3.61	2,567.4	1.96	2,023.4	1.84
Préstamos Netos	8.4	61,042.8	67.58	68,588.5	64.75	82,122.7	62.73	84,572.4	77.05
Préstamos Brutos	9.1	66,338.9	73.45	72,414.6	68.36	84,690.1	64.69	86,595.8	78.89
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.9	6,265.2	6.94	3,707.7	3.50	2,346.5	1.79	1,871.3	1.70
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.1	15,676.1	17.36	19,055.2	17.99	14,357.0	10.97	18,191.5	16.57
Repos y Colaterales en Efectivo	0.3	2,528.3	2.80	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.8	5,900.0	6.53	13,422.1	12.67	23,949.8	18.29	2,000.0	1.82
Otros Títulos Valores	0.0	84.7	0.09	96.0	0.09	119.3	0.09	119.3	0.11
Total de Títulos Valores	0.8	5,984.7	6.63	13,518.1	12.76	24,069.1	18.39	2,119.3	1.93
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.8	5,900.0	6.53	13,422.1	12.67	23,949.8	18.29	2,000.0	1.82
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	11.7	85,231.9	94.36	101,161.8	95.50	120,548.8	92.08	104,883.2	95.55
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	48.0	0.05	148.1	0.14	152.7	0.12	96.4	0.09
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	0.0	257.1	0.28	257.1	0.24	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos Fijos	0.0	13.7	0.02	12.2	0.01	5.8	0.00	12.9	0.01
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	0.0	287.3	0.32	577.4	0.55	6,040.7	4.61	445.0	0.41
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	0.6	4,485.9	4.97	3,768.4	3.56	4,168.1	3.18	4,327.8	3.94
Total de Activos	12.4	90,323.9	100.00	105,925.0	100.00	130,916.1	100.00	109,765.3	100.00

Tipo de Cambio: USD1 = GTQ7.3. n.a.: no aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. – Balance General (Continuación)

(GTQ miles)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados (USD millones)	Dic 2017 Estados Financieros Internos Auditados	Dic 2017 Como % de Activos	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2016 Como % de Activos	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2015 Como % de Activos	Dic 2014 Cierre Fiscal	Dic 2014 Como % de
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	9.4	68,835.2	76.21	86,386.7	81.55	112,734.3	86.11	85,183.1	77.60
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	9.4	68,835.2	76.21	86,386.7	81.55	112,734.3	86.11	85,183.1	77.60
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5,697.6	5.19
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5,697.6	5.19
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo	9.4	68,835.2	76.21	86,386.7	81.55	112,734.3	86.11	90,880.7	82.80
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	9.4	68,835.2	76.21	86,386.7	81.55	112,734.3	86.11	90,880.7	82.80
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	0.1	522.8	0.58	687.7	0.65	1,146.8	0.88	1,266.9	1.15
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	1.0	7,031.7	7.78	6,132.1	5.79	5,168.1	3.95	4,277.3	3.90
Total de Pasivos	10.5	76,389.7	84.57	93,206.5	87.99	119,049.2	90.94	96,424.9	87.85
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	1.9	13,934.2	15.43	12,718.5	12.01	11,866.9	9.06	13,340.4	12.15
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	1.9	13,934.2	15.43	12,718.5	12.01	11,866.9	9.06	13,340.4	12.15
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	1.9	13,934.2	15.43	12,718.5	12.01	11,866.9	9.06	13,340.4	12.15
Total de Pasivos y Patrimonio	12.4	90,323.9	100.00	105,925.0	100.00	130,916.1	100.00	109,765.3	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	1.9	13,646.9	15.11	11,884.1	11.22	5,826.2	4.45	12,895.4	11.75

Tipo de Cambio: USD1 = GTQ7.3. n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.25	11.37	11.30	11.42
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.68	13.77	14.40	12.38
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.65	6.00	5.75	6.92
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.77	5.91	6.16	5.43
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.71	3.15	5.70	3.41
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.77	5.91	6.16	5.43
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.81	0.81	0.59	(6.00)
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.56	64.33	87.77	148.68
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.51	80.32	43.50	(52.27)
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.58	0.63	0.56	(5.59)
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	48.20	38.70	28.60	31.55
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.06	5.77	7.16	11.21
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	24.99	30.92	9.60	(29.99)
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.55	3.20	1.00	(3.67)
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	11.12	6.08	5.42	(45.67)
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.95	6.88	5.96	11.39
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.27	0.71	0.62	1.39
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.95	6.88	5.96	11.39
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.27	0.71	0.62	1.39
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	23.63	18.26	1.79	1.20
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.45	0.92	0.65	1.50
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	16.32	12.80	5.05	11.71
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.16	11.52	4.67	11.80
Patrimonio/Activos Totales	15.43	12.01	9.06	12.15
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	17.49	15.08	10.40	12.79
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	7.10	(1.00)	(3.79)	(1.18)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	6.95	(0.93)	(1.86)	(1.14)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	79.63	142.93
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	92.56	87.66	88.14	100.36
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	9.44	5.12	2.77	2.16
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(8.39)	(14.49)	(2.20)	(18.40)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	84.53	103.19	109.41	108.13
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.80	4.02	0.65	2.36
Crecimiento de los Activos Totales	(14.73)	(19.09)	19.27	(10.78)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	7.98	5.28	3.03	2.34
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	2.03	0.00	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	9.79	5.46	2.77	2.16
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.
Fuente: TCO.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Comité No 36/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018	**Fecha de comité: 27 de agosto de 2019**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Compañías de Servicios Financieros / Guatemala

Equipo de Análisis

Pedro López	Iolanda Montuori	(+502) 6635-2166
plopez@ratingspcr.com	imontuori@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18
Fecha de comité	27/08/2019
Fortaleza Financiera	GTBBB
PTOCCIDENTE$	GTBBB
PTOCCIDENTEQ	GTBBB
Perspectiva	Estable

Significado de la calificación

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

La información empleada en la presente clasificación 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 clasificación 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 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 (http://www.ratingspcr.com/informes-casa.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en los adecuados niveles de liquidez, los razonables indicadores de solvencia, además de la etapa de reestructuración por la que atraviesa el Grupo Financiero de Occidente. Esto evidencia la toma de acciones prontas para la recuperación de los indicadores de morosidad a través de la contracción de la cartera de créditos, impactando los indicadores de rentabilidad. La calificación considera también la sinergia operativa que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. obtiene al pertenecer a Grupo Financiero de Occidente.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Proceso de modernización interna.** Grupo Financiero de Occidente inició en el año 2018 una etapa de reestructuración interna que comprende la incorporación de capital humano con alta capacidad y experiencia, así como la redistribución de las funciones entre los colaboradores y la adopción prácticas modernas de gobierno corporativo; cambios en la estrategia de colocación y captación, medidas para recuperar los indicadores deteriorados y la apuesta a servicios financieros tecnológicos y personalizados. TCO cuenta con el respaldo y prestigio de Grupo Financiero de Occidente, una compañía con respetable trayectoria y amplia experiencia en el mercado financiero guatemalteco.

- **Saneamiento de los indicadores de morosidad.** El indicador de morosidad de TCO se ubicó en 5.4 % al período de análisis, mostrando una mejoría con respecto a períodos anteriores (2016: 5.5 % y 2017: 9.5 %), pero aún por encima de la morosidad del sector de sociedades emisoras de tarjetas de crédito (3.1 %) y por encima del indicador del sistema bancario (2.2 %). La mejora observada responde a las acciones tomadas por la Sociedad para mitigar la colocación agresiva que se implementó en años anteriores, por lo que la cartera neta de TCO totalizó Q 57 millones, mostrando una disminución de 6.6 % interanualmente. Así también, TCO arroja una ajustada cobertura de la cartera de créditos en riesgo de 1 vez, superior a la cobertura del año anterior (0.8 veces), pero aún por debajo de la cobertura presentada por el sector (1.5 veces).

- **Adecuados niveles de liquidez.** El índice de liquidez inmediata de la Sociedad se ubicó en 21.9 %, mostrando una disminución de 0.7 p.p. con respecto al mismo período del año anterior, debido a la reducción de las disponibilidades. Este indicador es inferior al observado por el sector de sociedades emisoras de tarjetas de crédito (27 %), pero por encima del indicador del sistema bancario (20.6 %).

- **Razonables indicadores de solvencia.** TCO mantiene un indicador de adecuación de capital de 14.2 %, que muestra un nivel más ajustado que en el año 2017 (17.5 %), debido a la reducción del capital por las menores utilidades percibidas. Pese a la contracción del indicador, la adecuación de capital de TCO se ubica en niveles similares al sistema bancario nacional (14.8 %), y por encima del mínimo requerido (10 %). Grupo Financiero de Occidente tiene planificada la colocación estratégica de créditos, y la penalización de los activos crediticios vencidos para el próximo período fiscal, de manera que los indicadores de morosidad mejoren, y con esto se disminuyan los activos ponderados por riesgo.

- **Contracción de los ratios de rentabilidad.** La utilidad neta de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. culminó el año 2018 en Q 650 millares, inferior a la utilidad del período anterior (Q 1.2 millones), impulsada por el incremento de los gastos administrativos. Los indicadores de rentabilidad de TCO se contrajeron debido a la menor utilidad del ejercicio, ubicándose el Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) en 5.9 %, y el Rendimiento sobre Activo (ROA) en 0.8 % (2017: ROE 8.7 %, y ROA 1.8 %), indicadores muy por debajo de la rentabilidad del sector: ROE 42.6 %; y ROA 11.3 %.

- **Adecuada cobertura sobre el servicio de la deuda.** las proyecciones de TCO estiman una cobertura completa en los siguientes cinco años, resultado del incremento en las utilidades operativas vinculado a la generación de ingresos. Al cierre de 2018 se observó una cobertura de 1.13 veces, y para los siguientes cinco años esta promedia 2.03 veces. Cabe mencionar que la Compañía no ha incumplido en el pago del servicio de su deuda durante sus operaciones.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Guatemala), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 9 de diciembre de 2017 y la metodología para la Calificación de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Guatemala), aprobado el 09 de diciembre de 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los períodos fiscales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.
- **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, Informe de Sistemas
- **Emisión de Pagarés:** Prospecto de pagarés en QTZ y USD, Acta del consejo de Administración, Proyecciones Financieras

Hechos de Importancia

- En julio de 2017 Grupo Financiero de Occidente realizó la venta del Edificio Corporativo de Occidente, por lo que a partir de esa fecha incurrió en gastos por arrendamiento para seguir operando en el edificio. A partir del 15 de diciembre de 2018 las oficinas de Financiera de Occidente se trasladaron a la Torre Intercontinental Plaza, en donde opera hasta la fecha.
- Se inició una reestructuración interna masiva, que comprende cambios importantes en la plana gerencial, cambios y actualización de los manuales, capacitaciones y la implementación de un nuevo modelo de gobierno corporativo.
- El Grupo Financiero se encuentra en una etapa de profesionalización del talento humano, razón por la cual han incorporado capital humano con alta capacidad y experiencia.

Contexto Económico[1]

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3.7 % según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1 %, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y el Caribe se prevé un crecimiento entre 3.2 % y 3.4 %, cifra preliminar de la Comisión Económica para

[1] Extraído del informe del Banco Mundial y el Banco de Guatemala con información a diciembre de 2018.

América Latina y el Caribe (CEPAL) al cierre de 2018; impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país, la recuperación de los desastres naturales en la zona del Caribe, y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1 % según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8 % interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5 %[2], situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8 % del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8 % consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4 % impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3 % y 3.8 % para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31 %, pero promediando 4.23 % durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de 4±1 % y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75 %. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto Sistema

Al mes de diciembre del año 2018 la Superintendencia de Bancos de Guatemala tiene bajo su vigilancia e inspección 6 sociedades emisoras de tarjetas de crédito, todas ellas vinculadas a Grupos Financieros, cuya entidad a cargo son bancos del sistema, o financieras privadas. Cinco de las sociedades emisoras se encuentran operando con regularidad, mientras que Tarjeta Agromercantil, S.A. se encuentra en proceso de separación del Grupo Financiero Agromercantil. A diciembre de 2018, se presentó un decremento en las operaciones; los activos y pasivos disminuyeron interanualmente un 12.9 % y 10.1 %, respectivamente, el capital presentó una contracción de 19.9 %; particularmente por la disminución en el registro de utilidades de períodos anteriores.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de crédito representa el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (69.5 % del total); la que arroja un indicador de morosidad de 3.1 %, presentando una mejora interanual de 1.2 p.p., y una cobertura de 1.5 veces, que adhiere mayor holgura que el período anterior (2017:1.4 veces). Las variaciones positivas de los indicadores de calidad de la cartera responden a acciones tomadas por las sociedades para fomentar el incremento en calidad crediticia y aumento en el saldo de la cartera de créditos de las emisoras de tarjetas. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuado, a pesar de experimentar ligeras contracciones a raíz del decremento del capital del sector; el índice de adecuación de capital de cada una de las entidades reguladas es superior al 10 % mínimo que la Ley de Bancos y Grupos Financieros obliga a las instituciones financieras a mantener como patrimonio para enfrentar los activos y contingencias ponderados por riesgo.

En cuanto a los resultados del sector, a diciembre de 2018, se experimentó un leve aumento en el margen operacional neto (+0.6 % respecto a diciembre de 2017), producto de mayores ingresos financieros (+1 %), aunado a la contracción de los gastos financieros (+2.8 %). Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron importantes incrementos ubicándose en 42.6 % y 11.3 %, respectivamente (a diciembre de 2017 ROE: 31.7 % y ROA: 9.2 %).

Análisis de la institución

Reseña

Grupo Financiero de Occidente nace en 1881 con la fundación de Banco de Occidente, institución pionera de los servicios financieros en Guatemala. En 1978 se constituye Seguros de Occidente y en 1980 nace Fianzas de Occidente. Posteriormente, en 1987 se funda Servicios Globales de Occidente, una de las primeras empresas emisoras de tarjetas de crédito en Guatemala. En 1990 se instala la casa de bolsa del Grupo bajo el nombre de Asesores Bursátiles de Occidente, con el objetivo de brindar a los clientes acceso a inversiones en títulos valores en la Bolsa de Valores Nacional. En 1991 se funda Financiera de Occidente, S.A., y un año después se extienden los servicios financieros de inversiones

[2] Cifras a noviembre 2018 Banco de Guatemala.

hacia el departamento de Quetzaltenango, en donde el Grupo identificó un mercado importante y consiguió fuerte presencia. Por último, en 1993 se constituye Corporación de Occidente, una compañía familiar que dotó de nueva imagen al Grupo, brindándole una imagen moderna y estética. Para el año 2018, Financiera de Occidente, S.A. figura como la entidad inscrita ante los reguladores como la responsable de las empresas que conforman el Grupo Financiero de Occidente.

Desde 1992, Servicios Globales de Occidente inició operaciones bajo el sistema de Visa Internacional, cancelando la comisión que mantenía con Master Card, a partir de ese año inicia la emisión de las tarjetas de crédito Occidente Visa. Por último, en 2004 Servicios Globales de Occidente pasa a llamarse Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., siendo una entidad emisora de tarjetas enfocada en el segmento alto del mercado, ofreciendo servicios personalizado y flexible.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo[3], respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es 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 Capital Autorizado de la compañía asciende a Q 15 millones, representado por ciento cincuenta mil acciones comunes nominativas con un valor nominal de Q 100 cada una. A la fecha, se cuenta con un capital suscrito y pagado de Q 8,000,000 (ocho millones de quetzales) equivalentes a 80 000 acciones comunes. La Financiera cuenta con dos accionistas, siendo ambas personas jurídicas, quienes son atendidos por el área jurídica de la empresa. El accionista mayoritario es Asesores Bursátiles de Occidente, S.A., quien posee el 99.97% de las acciones, y el restante 0.03% es propiedad de Corporación de Occidente, S.A.

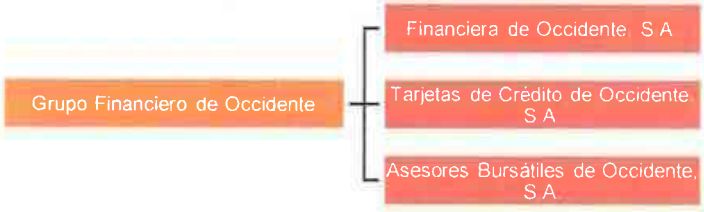
ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionistas	Capital Pagado	Participación
Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.	7,760,000	99.97 %
Corporación de Occidente, S.A.	240,000	0.03 %
Total	**8,000,000**	**100.00 %**

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Grupo Financiero de Occidente inicia su participación en el mercado financiero guatemalteco con la fundación de Banco de Occidente en 1881. A lo largo de la historia, el Grupo ha incursionado y fortalecido su presencia en el mercado, ofreciendo una serie de servicios diversificados y logrando un sólido prestigio y un destacable renombre, Grupo Financiero de Occidente está conformado en la actualidad por tres empresas que operan legalmente en el país, las cuales se enumeran a continuación: Financiera de Occidente, S.A. (Fidosa), Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., y Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.

CONFORMACIÓN DE GRUPO FINANCIERO DE OCCIDENTE

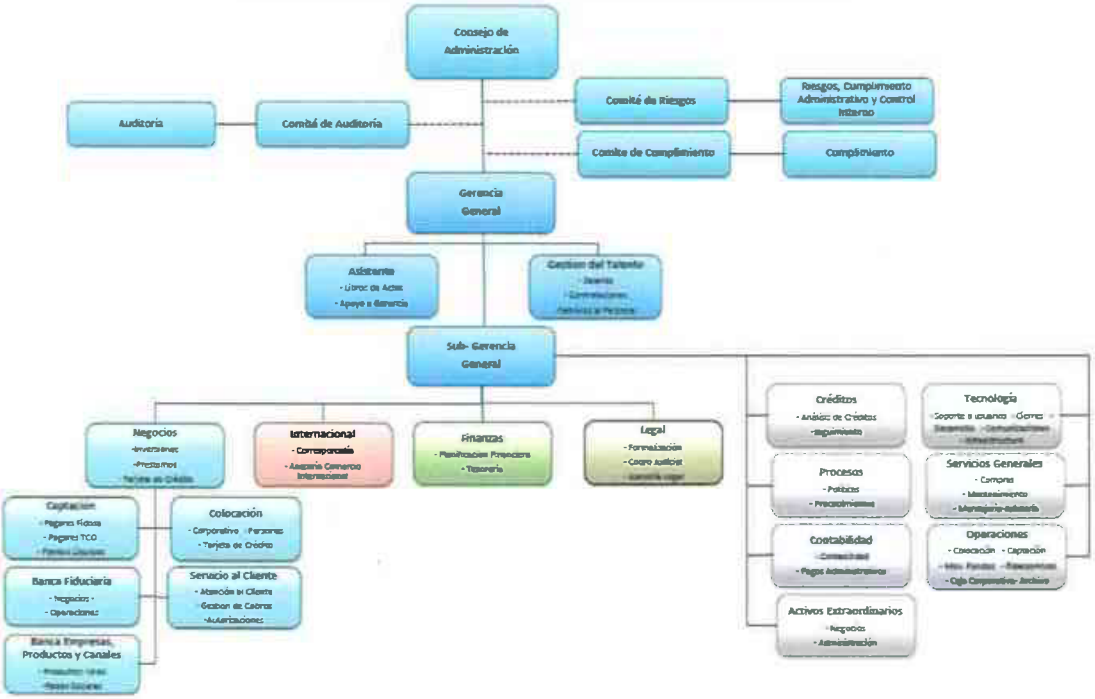


Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

La plana gerencial y la mayor parte de la nómina de las empresas, así como los programas y las plataformas tecnológicas y una porción importante de los gastos administrativos de Grupo Financiero de Occidente se encuentran cargadas en la empresa responsable del Grupo ante la Superintendencia de Bancos de Guatemala: Financiera de Occidente, S.A.

3 Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE GRUPO FINANCIERO DE OCCIDENTE



Fuente y Elaboración: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Según el Estatuto Social de Grupo Financiero de Occidente, 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.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo en el Directorio
Rafael Eduardo Fernández Zamora	Presidente
Juan Luis Aguilar Salguero	Vicepresidente
Fernando Suñol Prego	Secretario

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Durante el 2018, el Consejo de Administración realizó 26 sesiones ordinarias para Financiera de Occidente, S.A., y 19 sesiones para Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., las cuales se encuentran documentadas en el libro de actas correspondientes.

La empresa elabora sus EEFF de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria, las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por otro lado, se verifico 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. La compañía cuenta además con un Comité de Gestión de Riesgos, el cual se apoya en la Unidad de Administración de Riesgos para asesorarse y dar apoyo oportuno al Consejo de Administración en materia de sistemas de control interno administrativos y financiero contable. Adicionalmente, se verificó que los Estados Financieros auditados no presentan salvedades, y exponen razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la empresa.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. tiene un nivel de desempeño aceptable[4], respecto a sus prácticas de 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/ programas que promuevan la eficiencia energética. Sin embargo, la empresa cuenta con acciones que promueven el reciclaje, como la

4 Categoría RSE4 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

instalación de trituradoras en áreas de impresión y recaudación anual de papel, así como la utilización de materiales hechos a base de celulosa 100 % biodegradables. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores, mediante procesos que no se encuentran definidos formalmente. Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. no ha sido multada ni sancionada en materia ambiental.

En cuanto al aspecto social, las empresas del Grupo Financiero de Occidente cuentan con un programa de Planificación, Análisis y Sucesión de puestos, aprobado en su versión más reciente el 12 de junio de 2018; en donde se establecen acciones que promueven la igualdad de oportunidades laborales. Por otro lado, 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 otorgar todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares, e inclusive los excede.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. es una empresa especializada en servicios financieros y sujeta a supervisión por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Se constituyó mediante la escritura pública 130 de fecha 27 de octubre de 1986, siendo el resultado de la fusión de dos entidades.

El propósito de TCO es la emisión y administración de tarjetas de crédito y débito, realizar operaciones de arrendamiento financiero y realizar operaciones de factoraje y cualquier otra actividad que la Junta Monetaria autorice. Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. está enfocada en el segmento de agentes económico de ingresos altos, por lo que ofrece un servicio al cliente personalizado y una atención diferenciada y flexible. La red de agencias de Grupo Financiero de Occidente está compuesta por 2 oficinas, siendo la oficina central la ubicada en la Ciudad de Guatemala, y una agencia en el departamento de Quetzaltenango. A la fecha de análisis la TCO operaba con 10 colaboradores.

Productos

TCO mantiene operaciones bajo el sistema de Visa Internacional, ofrece 7 diferentes tipos de tarjeta, enfocados en el segmento alto del mercado, ofreciendo servicios al cliente personalizado. A la fecha de análisis se cuenta con siguientes modalidades de tarjeta de crédito: Local, Internacional, Oro, Platinum, Signature, Infinite, y Business. Los beneficios que ofrece TCO a sus clientes son los siguientes:

- *Club Occidente:* Programa de puntos y servicio Occidente Concierge.
- *Productos Adicionales:* Protegido Occidente, Saldo Seguro Occidente y Asiste Occidente.
- *Servicios Web:* Consulta de saldos, estado de cuenta y programación de puntos, pagos de tarjeta vía electrónica, pago de servicios y donaciones, e-shop y gestiones varias.
- *Monibyte:* Es una herramienta para los usuarios individuales y corporativos, con la cual se obtiene control total sobre los límites de uso y compra de las tarjetas de crédito, permitiendo así tomar decisiones sobre cúando, cómo, en qué moneda, qué tipo de gasto, qué día de la semana y en qué zonas geográficas se puede utilizar. Adicionalmente, se obtiene control sobre el período de tiempo en el que se puede utilizar la tarjeta de crédito.

  El sistema Monibyte puede ser utilizado a través de una computadora o dispositivo móvil. Los clientes tiene acceso a realizar transacciones de manera efectiva y segura, lo que les permite reducir el tiempo y obtener control total sobre las actividades financieras. Por sus características, este producto ofrece numerosas ventajas a clientes corporativos, así como a pequeñas empresas en crecimiento.

Adicionalmente, TCO canaliza los beneficios ofrecidos por Visa Internacional:

- Reemplazo de tarjeta.
- Centro de información de viajes.
- Seguro de accidentes en viajes.

Estrategias corporativas

La estrategia del Grupo Financiero de Occidente, para mantener y mejorar la posición de mercado de sus empresas está dirigida a la colocación de créditos en segmentos de mediana y pequeña empresa, 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. Adicionalmente, se espera conseguir mayores ingresos por servicios, impulsado por la comercialización del servicio financiero Monibyte, dirigido a clientes empresariales y pymes cuyo giro del negocio genere la necesidad de un control total sobre los egresos, condicionándolos por área geográfica, límites de gasto, tipos de gasto, moneda, día de la semana, etc.

Posición competitiva[5]

El sector de sociedades emisoras de tarjetas de crédito en Guatemala se encuentra conformado por 6 entidades, de las cuales la totalidad pertenece a grupos financieros. Las dos entidades con mayor porción de activos concentran el 79.1 % del sector, ubicando a TCO en el quinto puesto, con un aporte equivalente al 1.5 % del sistema . Al término de 2018 TCO

[5] Información sobre 5 entidades emisoras de tarjetas de crédito con información pública disponible.

posee la cartera crediticia más pequeña del sistema (1.4 %), debido en gran medida a la porción de mercado a la cual se dirigen los productos ofrecidos.

SECTOR DE SOCIEDADES EMISORAS DE TARJETAS DE CRÉDITO DE GUATEMALA (DICIEMBRE 2018)

Perfil financiero (Millones de Q.)	Calificación	Activo	Cartera de Créditos	Pasivo	Créditos Obtenidos	Capital	Utilidades
CREDOMATIC DE GUATEMALA, S. A.	AAA Estable (Fitch)	2,570,877	1,175,820	1,800,903	1,469,999	769,974	191,622
CONTECNICA, S. A.	AA Estable (Fitch)	2,043,510	2,018,170	1,526,108	931,385	517,402	348,851
G&T CONTICREDIT, S. A.	AA- Estable (Fitch)	888,644	823,050	734,599	294,257	154,045	66,335
TARJETAS PROMERICA, S. A.	-	245,366	175,593	147,310	100,000	98,056	52,988
TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.	-	86,071	60,283	75,123	0	10,949	650
TARJETA AGROMERCANTIL, S. A[6].	-	0	0	0	0	0	0
SECTOR		**3,263,591**	**3,077,096**	**2,483,140**	**1,325,642**	**780,452**	**468,824**

Fuente: SIB **Elaboración:** PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

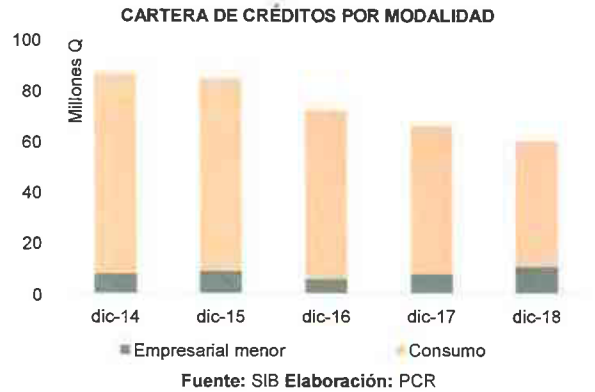
El Grupo Financiero de Occidente cuenta con una Política de Crédito y Riesgo Cambiario Crediticio, que a la fecha de análisis se encuentra vigente en su versión XIII, autorizada por el Consejo de Administración. La Política de Crédito se basa en los siguientes principios:

- 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 de Créditos 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 genéricas y específicas de la cartera de créditos.

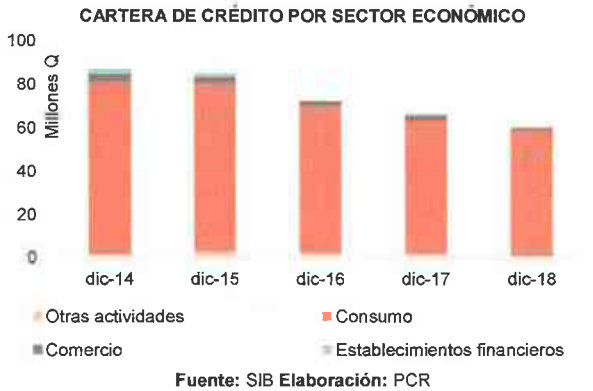
Calidad de la cartera

La cartera bruta de TCO ascienden a Q 60.3 millones al cierre de 2018, experimentando una disminución de Q 6.1 millones (-9.1 %), principalmente por menores créditos canalizados al sector consumo (-15.2 %), en beneficio de la colocación en agrupaciones empresariales menores (+37 %), lo que es consistente con la estrategia adoptada por el Grupo Financiero, que ha identificado un mercado importante en el sector micro, pequeño y mediano empresario. La contracción de la cartera responde a la cuidadosa colocación que se implementó durante el período impositivo, debido a los altos niveles de morosidad observados en los últimos años, cuyo indicador alcanzó una cifra de 9.5 % en el año 2017, producto de una colocación agresiva durante los años 2016 y 2017, lo que expuso a la compañía a mayores contingencias por incumplimiento.

Al efectuar el análisis de la cartera de créditos por la actividad económica a la cual se destinaron, se encontró una alta concentración en el sector Consumo (97.1 %), lo que va en línea con la naturaleza del negocio de las compañías emisoras de tarjetas de crédito; y en menor medida en actividades de comercio (1.3 %) y establecimientos financieros (1.1 %).



Fuente: SIB **Elaboración:** PCR



Fuente: SIB **Elaboración:** PCR

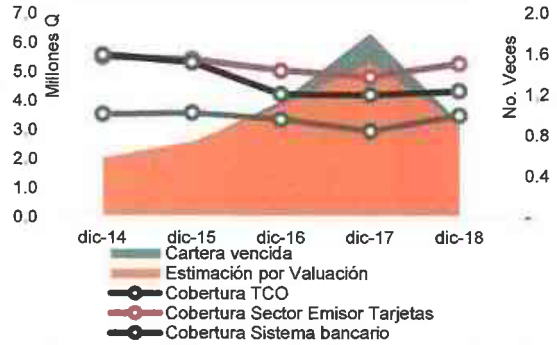
La cartera neta de TCO totalizó Q 57 millones, mostrando una disminución de 6.6 % interanualmente. La cartera vigente se vio reducida en Q 3 millones (-5 %), mientras que la cartera vencida se redujo de forma más que proporcional,

6 Carente de información por atravesar un proceso de separación del Grupo Financiero Agromercantil.

mostrando un decremento de Q 3 millones (-48.1 %) por lo que el indicador de morosidad de TCO se ubicó en 5.4 % al período de análisis, mostrando una mejoría con respecto a períodos anteriores (2016: 5.5 % y 2017: 9.5 %), pero aún por encima de la morosidad del sector de sociedades emisoras de tarjetas de crédito (3.1 %) y por encima del indicador del sistema bancario (2.2 %). Así también, TCO arroja una ajustada cobertura de la cartera de créditos en riesgo de 1 vez, superior a la cobertura del año anterior (0.8 veces), pero aún por debajo de la cobertura presentada por el sector (1.5 veces). TCO presenta una adecuada diversificación en su cartera, debido a que los 50 principales clientes representan el 26.2 % de la cartera bruta. Así también, la cartera con cuotas atrasadas muestra una alta concentración, debido a que los 50 principales clientes componen el 81 % de la cartera morosa.

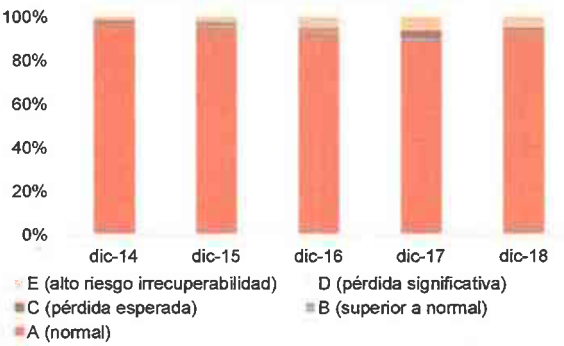
La valuación de los activos crediticios presenta una adecuada distribución, en donde los créditos con exposición normal de riesgo (A) aportan el 92.9 %, los créditos con exposición de riesgo superior a normal (B) representan 1.1 %, y en menor proporción los financiamientos catalogados como pérdidas esperadas (C) representan el 0.9 %, pérdidas significativas (D) con el 0.7 %, y créditos con riesgo de alta irrecuperabilidad (E) aportan 4.5 %.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS CREDITICIOS



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

VALUACION DE LA CARTERA CREDITICIA

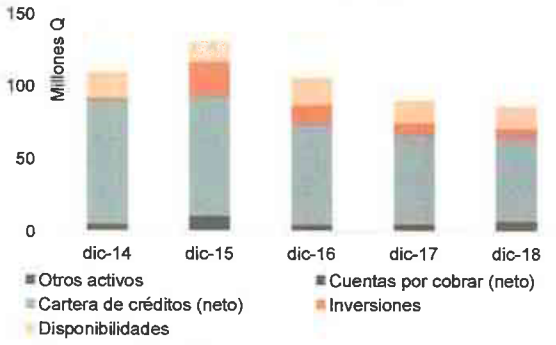


Fuente: Tarjetas de Crédito Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

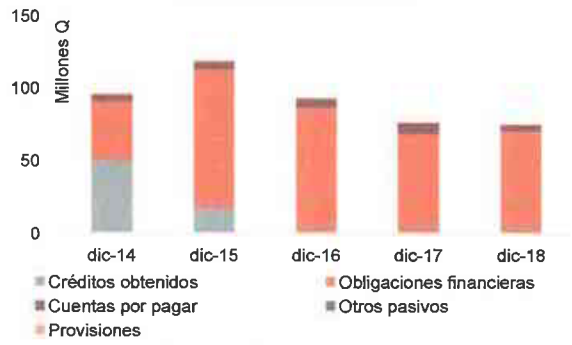
Los activos de TCO totalizaron Q 86.1 millones al término de 2018, mostrando una disminución de Q 4.3 millones (-4.7 %), impulsada por la contracción de la cartera de créditos, que es el activo más grande, llegando a representar el 66.3 %. Las inversiones de TCO también experimentaron un decremento, aportando 7.5 % del activo, y totalizando Q 6.4 millones, principalmente por la menor colocación de operaciones reporto. Por otro lado, los activos más líquidos de la Sociedad mermaron en 1.3 %, ascendiendo a Q 15.5 millones, observándose la reducción más importante en la colocación de fondos en los bancos del país y bancos del exterior.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

ESTRUCTURA DEL PASIVO



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Los pasivos por su parte se ubicaron en Q 75.1 millones, presentando una reducción de Q 1.3 millones (-1.7 %), en donde la mayor influencia provino de la disminución de las cuentas por pagar, integrada por los incentivos otorgados por TCO por el uso de las tarjetas de crédito, y por las obligaciones inmediatas, rubro donde se registran todas las obligaciones a corto plazo originadas por actividades diferentes a la captación de recursos. A la fecha de análisis, la Sociedad cuenta con dos emisiones de pagarés autorizadas, cuyo detalle se muestra a continuación.

EMISIONES DE PAGARÉS FINANCIEROS

Código Emisión	Monto Autorizado		Montos colocados 2018		Montos disponibles 2018	
PTOCCIDENTE	Q	100,000,000	Q	33,505,000	Q	66,495,000
PTOCCIDENTE	$	10,000,000	$	4,742,000	$	5,258,000

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Los pagarés en moneda nacional devengan una tasa de interés entre 7 % y 7.5 % anual, y cuenta con vencimientos entre el 11 de enero de 2019 y el 24 de abril de 2020. Los pagarés en moneda extranjera devengan una tasa de interés entre 4.15 % y 5.25 % anual, con vencimientos entre el 8 de febrero y el 9 de diciembre de 2019.

El índice de liquidez inmediata de la Sociedad se ubicó en 21.9 %, mostrando una disminución de 0.7 p.p. con respecto al mismo período del año anterior, debido a la reducción de las disponibilidades. Este indicador es inferior al observado por el sector de sociedades emisoras de tarjetas de crédito (27 %), pero por encima del indicador del sistema bancario (20.6 %). La liquidez mediata por su parte presenta un deterioro interanual de 2.4 p.p., ubicándose en 29.4 %, considerablemente inferior a la liquidez mediata del sistema bancario (46.5 %), como consecuencia de las menores colocaciones en operaciones de reporto.

Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

El Comité de Gestión de Riesgos estará a cargo de la dirección de administración de riesgos, para lo cual deberá encargarse de la implementación, adecuado funcionamiento y ejecución de las políticas, procedimientos y sistemas aprobados para dicho propósito y ejecutando las funciones descritas en su Reglamento. Para medir el riesgo cambiario, la Sociedad utiliza la ecuación de Valor en Riesgo (VaR), en la cual identifican los rangos máximos de exposición para identificar cambios que puedan a afectar el capital contable y la estabilidad de TCO. El análisis VaR del tipo de cambio arrojó una posición neta positiva de US$ 525.9 millares, cuya pérdida esperada ante movimientos en el tipo de cambio en un horizonte de 20 días es de Q 30.9 millares ante una volatilidad de la moneda nacional de 0.8%.

ANÁLISIS VaR DEL TIPO DE CAMBIO

	Real
Tipo de cambio	7.73695
Posición Neta Actual (Expresada MN)	4,012,249
Posición Neta Actual (Expresada ME)	525,851
Volatilidad TCC	0.1723%
Horizonte	20 días
Volatilidad Máxima	0.7708%
Máxima pérdida esperada en el peor escenario (MN)	30,925

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **/Elaboración:** PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Para monitorear la exposición al riesgo de tasa de interés, TCO elabora una muestra de las tasas de interés promedio ponderadas del sistema financiero guatemalteco, y tras obtener los datos comparativos, se compara contra las mismas, midiendo de esta manera el comportamiento de las tasas activa y pasiva, y del spread. Al término de 2018 la Sociedad mantiene un margen de intermediación financiera menor al sistema financiero general, dado que ofrece una tasa pasiva superior a la muestra, y ofrece servicios diferenciados dirigidos a los agentes económicos de ingresos medio-alto, por lo que su tasa activa es menor a la muestra del sistema financiero nacional.

COMPARATIVA DE TASAS DE INTERÉS (DICIEMBRE 2018)

	Tasa Activa	Tasa Pasiva	Spread
Muestra sistema financiero	51.31%	6.35%	44.96%
TCO	44.77%	7.21%	37.56%

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **/Elaboración:** PCR

Riesgo Operativo

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. implementa el control y monitoreo sobre el riesgo operacional de acuerdo con el Manual de Administración de Riesgo Operacional de Grupo Financiero de Occidente, aprobado en su versión más reciente el 30 de julio de 2018. 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.

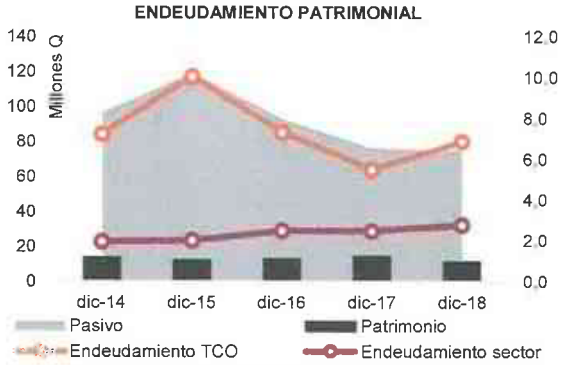
Adicionalmente, Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. cuenta con un Manual de Tecnología de Información cuyo objetivo es funcionar como herramienta para sensibilizar a los colaboradores sobre la importancia de la información, sistemas de gestión, bases de datos, telefonía, recursos compartidos, recursos de tecnología en general y servicios críticos. Este manual permite al Grupo 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 de Crédito de Occidente, S.A. es una sociedad que se encuentra bajo la regulación nacional en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo. Grupo Financiero de Occidente 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 Legislativo No. 19-2002 "Ley de Bancos y Grupos Financieros".
- 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".

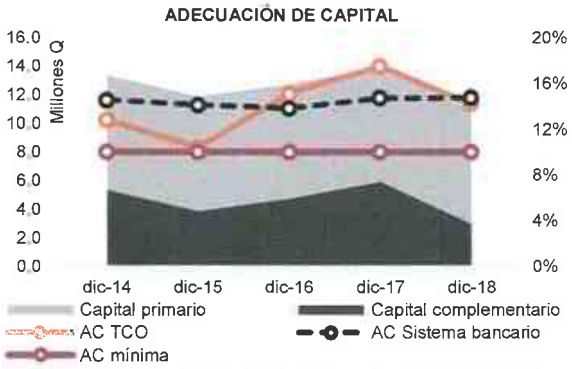
Riesgo de Solvencia
El capital contable de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. culminó el año 2018 en Q 10.9 millones, equivalente a una disminución del 21.4 %, por la menor utilidad obtenida en el ejercicio y por la menor constitución de reserva de capital. El capital autorizado de TCO está compuesto por 150,000 acciones nominativas con un valor de Q 100 cada una; y a la fecha de análisis se encuentran suscritas y pagadas 80,000 acciones, para conformar un capital pagado de Q 8 millones, que representa el 73.1 % del patrimonio total.

El endeudamiento patrimonial de TCO presenta un deterioro interanual al término del año 2018, al ubicarse en 6.9 veces, superior al indicador de endeudamiento del año 2017 (5.5 veces), y por encima del nivel de endeudamiento del sector emisor de tarjetas de crédito (2.8 veces). La reducción corresponde a la menor utilidad del período (-46.6 %) y la menor reserva de capital (-51.3 %) debido al pago de dividendos por Q 3 millones, lo que contrajo el capital en mayor proporción al total de pasivos, a pesar de experimentar una merma impulsada por la reducción de las cuentas por pagar, producto de los menores incentivos por uso de la tarjeta de crédito y las obligaciones a corto plazo generadas por operaciones distintas a la captación de recursos. La disminución del capital contable causó un decremento en la posición de los indicadores de solvencia, ubicando el patrimonio con relación a activos (PA) en 12.7 %, y el patrimonio con relación a la cartera de créditos (PCC) fue de 18.2 %; siendo inferiores a los indicadores del año anterior: 15.4 % y 21 % respectivamente. Los indicadores se encuentran por debajo los presentados por el sector emisor de tarjetas: PA 26.6 % y PCC 36.5 %.



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

La Ley de Bancos y Grupos Financieros obliga a las instituciones financieras a mantener un monto mínimo de patrimonio equivalente al 10% de los activos y contingencias ponderados por riesgo. A la fecha de análisis TCO mantiene un indicador de adecuación de capital de 14.2 %, que muestra un nivel más ajustado que en el año 2017 (17.5 %), debido a la reducción del capital por las menores utilidades percibidas. Pese a la contracción del indicador, la adecuación de capital de TCO se encuentra en niveles similares al sistema bancario nacional (14.8 %). Grupo Financiero de Occidente tiene planificada la colocación estratégica de créditos, y la penalización de los préstamos vencidos para el próximo período fiscal, de manera que los indicadores de morosidad mejoren, y con esto se disminuyan los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Tarjeta de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Resultados Financieros

Margen por Inversión

Los ingresos totales de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. ascendieron a Q 16.8 millones en el período de análisis, siendo menores en 11 % al compararse con los ingresos obtenidos durante el año 2017. El 91.9 % de estos corresponde a los productos financieros, rubro compuesto en 64.3 % por la captación de ingresos por intereses, y un 35 % corresponde a las comisiones percibidas.

Los gastos totales de TCO al término del año 2018 fueron de Q 16.2 millones, presentando una reducción de Q 1.4 millones (-8.1 %), por la menor erogación de intereses financieros, a pesar de la mayor colocación de pagarés en el período. Los gastos financieros ascendieron a Q 5.2 millones (-21.8 %), contribuyendo con el 32.3 % de los gastos totales. El margen financiero de la Sociedad totalizó Q 10.2 millones, superior al año anterior (Q 10.1 millones), ubicándolo a razón del 66 % con respecto a los ingresos financieros.

Margen Operacional

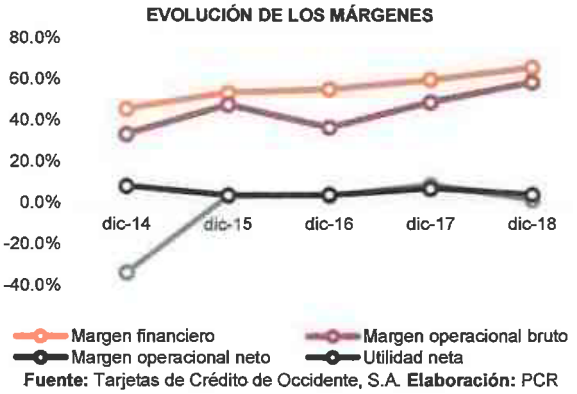
Por otro lado, los gastos de administración se expandieron en Q 2.1 millones (+31.1 %), para aportar el 57.3 % de los gastos, derivado del incremento importante registrado en la cuenta de arrendamientos, debido al pago por alquiler de las oficinas que ocupa Grupo Financiero de Occidente, que durante el año 2018 debió erogar por el derecho a permanecer operando en el Edificio Corporativo de Occidente, vendido en julio de 2017. En diciembre de 2018 el Grupo se trasladó a unas nuevas oficinas arrendadas en la zona 10 de la Ciudad de Guatemala. Adicionalmente, se registraron mayores gastos por concepto de uso de marca de las tarjetas de crédito. Al adicionar el margen por servicios negativo (Q 484 millares) y el margen por otros productos y gastos de operación negativo (Q 617 millares), la Sociedad arroja un margen operacional bruto de 58.9 %, que al deducirle los gastos de administración (Q 8.9 millones), presenta un margen operacional neto de Q 244 millares, siendo inferior interanualmente en 1.3 millones (-83.9 %).

Eficiencia

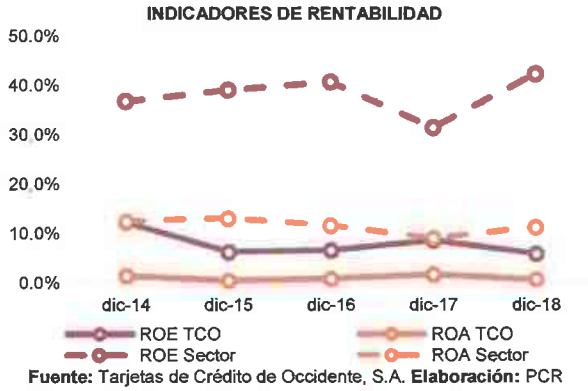
La eficiencia de la Sociedad se ubicó en 97.3 %, presentando un deterioro con respecto al período anterior (81.7 %), y por encima de la eficiencia del sector emisor de tarjetas de crédito (58.6 %); esto a pesar de que TCO obtiene sinergia de las compañías pertenecientes a Grupo Financiero de Occidente, lo que permite compartir gastos comunes como las plataformas tecnológicas y parte del talento humano.

Utilidad Neta

La utilidad neta de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. culminó el año 2018 en Q 650 millares, inferior a la utilidad del período anterior (Q 1.2 millones), impulsada por el incremento de los gastos administrativos. Los indicadores de rentabilidad de TCO se contrajeron debido a la menor utilidad del ejercicio, ubicándose el Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) en 5.9 %, y el Rendimiento sobre Activo (ROA) en 0.8 % (2017: ROE 8.7 %, y ROA 1.8 %), indicadores muy por debajo de la rentabilidad del sector: ROE 42.6 %; y ROA 11.3 %.



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

Resumen de la Emisión

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN EN QUETZALES

Características	
Emisor:	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.
Instrumento:	Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Quetzales
Moneda:	Quetzales
Monto de la Oferta:	Importe máximo revolvente de cien millones de quetzales (Q 100 000 000)
Valores en circulación:	Q33,505,000
Fecha de inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías	23 de marzo de 2010
Plazo de la emisión	La emisión tendrá un plazo de 10 años, contados a partir de la fecha de inicio de la oferta pública de la primera serie.
Tasa de interés:	La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por el emisor, al momento de solicitar la inscripción de la serie a Bolsa de Valores Nacional, S.A. por intermedio del agente de bolsa responsable de la emisión y entrarán a regir dichas disposiciones previa autorización de la Bolsa.
Garantías	Las garantías responden de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés.
Cantidad, importe y múltiplos de los valores a emitir	El número de valores será indeterminado. Los pagarés que conforman esta emisión tendrán un importe nominal mínimo de cien mil quetzales (Q100 000) y a partir de esta suma se podrán emitir en múltiplos de cinco mil quetzales (Q5 000) que podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfanumérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo
Pago de Capital:	Los pagarés serán pagados a su vencimiento. El cumplimiento de la obligación de pago contenida en los pagarés, la hará efectiva el emisor al vencimiento de los mismos. Si la fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente
Uso de los fondos:	Los fondos provenientes de la emisión de los pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de Tarjetas de Crédito de Occidente.
Agente de Bolsa	Asesores Bursátiles de Occidente, S. A

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **Elaboración:** PCR

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN EN DÓLARES

Características	
Emisor:	Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.
Instrumento:	Pagarés Tarjetas de Crédito de Occidente Dólares
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América
Monto de la Oferta:	Importe máximo revolvente de diez millones de dólares (US$ 10 000 000)
Valores en circulación:	US$ 4,742,000
Fecha de inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías	23 de marzo de 2010
Plazo de la emisión	La emisión tendrá un plazo de 10 años, contados a partir de la fecha de inicio de la oferta pública de la primera serie.
Tasa de interés:	La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por el emisor, al momento de solicitar la inscripción de la serie a Bolsa de Valores Nacional, S.A. por intermedio del agente de bolsa responsable de la emisión y entrarán a regir dichas disposiciones previa autorización de la Bolsa.
Garantías	Las garantías responden de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés.
Cantidad, importe y múltiplos de los valores a emitir	El número de valores será indeterminado. Los pagarés que conforman esta emisión tendrán un importe nominal mínimo de diez mil dólares (US$10 000) y a partir de esta suma se podrán emitir en múltiplos de mil dólares (US$1 000) que podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfanumérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo
Pago de Capital:	Los pagarés serán pagados a su vencimiento. El cumplimiento de la obligación de pago contenida en los pagarés, la hará efectiva el emisor al vencimiento de los mismos. Si la fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente
Uso de los fondos:	Los fondos provenientes de la emisión de los pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de Tarjetas de Crédito de Occidente.
Agente de Bolsa	Asesores Bursátiles de Occidente, S.A.

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **Elaboración:** PCR

Características de los Instrumentos Calificados

Los valores emitidos son obligaciones negociables (títulos de deuda) en la figura de pagarés, los cuales podrán ser emitidos en una o más series de forma sucesiva, podrán ser agrupados en series que serán identificadas en forma alfanumérica, con letras a partir de la "A", en orden alfabético correlativo. Se realizarán dos programas de emisión, uno en quetzales y otro en dólares estadounidenses. El plazo será de diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de la primera serie y su oferta pública en Bolsa de Valores Nacional, S.A. El monto máximo de la emisión en dólares es de US$ 10 millones y en quetzales de Q 100 millones. Estos podrán ser emitidos en forma revolvente, de tal manera que, al vencerse una serie, podrá a emitirse otra de forma simultánea o posterior siempre que la suma no exceda el monto máximo de la emisión. El número de series será indeterminado.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Emisión	Monto Emisión	Monto en circulación	Tasa de interés promedio ponderada
PTOCCIDENTE$	US$ 10,000,000	US$ 4,742,000	4.88
PTOCCIDENTEQ	Q100,000,000	Q33,505,000	7.22

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **Elaboración:** PCR

Los pagarés que integren cada una de las distintas series, podrán tener diferentes características, pero dentro de cada serie conferirán iguales derechos. Los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta. Las series se emitirán por el monto que oportunamente determine el emisor. Se emitirán una o más series sucesivamente hasta por el o los montos que decida el emisor y siempre de manera que la totalidad de pagarés, no vencidos, no exceda en ningún momento el monto aprobado de emisión total.

Intereses

La tasa de interés podrá ser fija, variable o mixta. Los intereses que generen los pagarés de cada serie, así como el procedimiento para determinarlos, la forma de calcularlos, su publicación y cualquier otra disposición relacionada con los mismos, serán fijados por el emisor, al momento de solicitar la inscripción de la serie a Bolsa de Valores Nacional, S.A. por intermedio del agente de bolsa responsable de la emisión y entrarán a regir dichas disposiciones previa autorización de la Bolsa.

Pago de capital

Los pagarés serán pagados a su vencimiento. El cumplimiento de la obligación de pago contenida en los pagarés, la hará efectiva el emisor al vencimiento de estos. Si la fecha de pago fuera día inhábil, el pago se hará el día hábil siguiente. Los pagos de intereses y de capital se efectuarán en el lugar o lugares designados por el emisor en beneficio de los tenedores de los pagarés.

Destino de los Fondos

Los fondos provenientes de la emisión de los pagarés serán utilizados como capital de trabajo para las operaciones del giro ordinario de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

Garantías
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. responde de manera ilimitada con todos sus activos y derechos enajenables al momento de exigirse el cumplimiento de las obligaciones contenidas en los pagarés.

Subordinación de la emisión de los pagarés
Los derechos de los inversionistas no están subordinados a otras obligaciones contraídas por el emisor, por lo cual todos los inversionistas tendrán los mismos derechos que cualquier otro acreedor.

Proyecciones Financieras

Se estima la obtención de flujos de efectivo positivos durante los próximos cinco años de vigencia de la emisión. Así también, se proyecta un incremento interanual importante de 1.5 veces en la utilidad del ejercicio 2020, para después normalizar la tasa de crecimiento promedio de la utilidad neta en 20.3 %. Se espera que en los próximos años exista una mayor contribución de ingresos por intermediación financiera y cobro de comisiones por servicios, hecho que fortalecerá los flujos operativos provenientes de TCO. Las salidas de efectivo se destinarán al fortalecimiento de la cartera de créditos, la colocación de inversiones financieras, y la remodelación de las oficinas que ocupa la Sociedad. Adicionalmente se prevé el pago de dividendos por Q 500 millares, cifra que podría capitalizarse para solidificar el patrimonio de la Sociedad.

Cabe mencionar que la compañía cuenta con una infraestructura que beneficia la generación de los flujos operativos, esto como resultado del vínculo que tiene con las 2 empresas pertenecientes a Grupo Financiero de Occidente, lo que brinda sinergia en el negocio y oportunidad para incrementar los ingresos operativos de TCO, así como la dilución de los gastos administrativos, los que son compartidos con el resto de empresas del Grupo, y por lo tanto se prevé únicamente su incremento por ajustes inflacionarios.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (miles de Q)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
RESULTADO DEL EJERCICIO	**982**	**2,446**	**2,962**	**3,562**	**4,259**
Ingresos	16,830	21,090	23,621	26,455	29,630
Ingresos	*16,830*	*21,090*	*23,621*	*26,455*	*29,630*
Gastos	(15,848)	(18,644)	(20,659)	(22,893)	(25,371)
Costos	*(7,266)*	*(8,697)*	*(9,741)*	*(10,910)*	*(12,219)*
Gastos Administrativos	*(8,324)*	*(9,334)*	*(10,245)*	*(11,244)*	*(12,342)*
Impuesto Sobre la Renta	*(259)*	*(613)*	*(673)*	*(738)*	*(811)*
FLUJO DE EFECTIVO	**(763)**	**(775)**	**(1,048)**	**(1,297)**	**(1,525)**
Actividades de Operación	**2,387**	**1,675**	**1,712**	**1,784**	**1,889**
Operaciones no efectivo	*1,020*	*1,083*	*1,192*	*1,311*	*1,442*
Variación en cuentas por cobrar	*501*	*375*	*282*	*211*	*158*
Variación en cuentas por pagar	*866*	*217*	*238*	*262*	*288*
Actividades de Inversión	**(11,500)**	**(11,850)**	**(13,150)**	**(14,560)**	**(16,091)**
Variación en Inversiones	*(500)*	*(700)*	*(900)*	*(1,100)*	*(1,300)*
Variación en cartera de créditos	*(10,000)*	*(11,000)*	*(12,100)*	*(13,310)*	*(14,641)*
Variación en activos fijos	*(1,000)*	*(150)*	*(150)*	*(150)*	*(150)*
Actividades de Financiamiento	**8,350**	**9,400**	**10,390**	**11,479**	**12,677**
Variación en capital pagado	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Variación en captación	*9,000*	*9,900*	*10,890*	*11,979*	*13,177*
Variación en financiamientos	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Pago de dividendos	*(650)*	*(500)*	*(500)*	*(500)*	*(500)*
FLUJO DE EFECTIVO	**219**	**1,671**	**1,914**	**2,266**	**2,733**
Disponibilidad inicial	16,282	16,501	18,173	20,086	22,352
Flujo de efectivo	219	1,671	1,914	2,266	2,733
Disponibilidad final	**16,501**	**18,173**	**20,086**	**22,352**	**25,085**

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **Elaboración:** PCR

Margen financiero y EBITDA

Para el cierre del año 2018, TCO experimentó un decrecimiento de los productos financieros en 8.2 % con un monto de Q 15.4 millones. Para el año 2019 la compañía espera que las acciones tomadas generen un aumento de 2.3 % de los productos financieros, que se estabilizarán en tasas de crecimiento promedio de 23.2 % durante los siguientes 5 años. El margen financiero de TCO a la fecha de análisis fue de 66 %, y se espera mantenerlo estable en los próximos 5 años, promediando 69.4%.

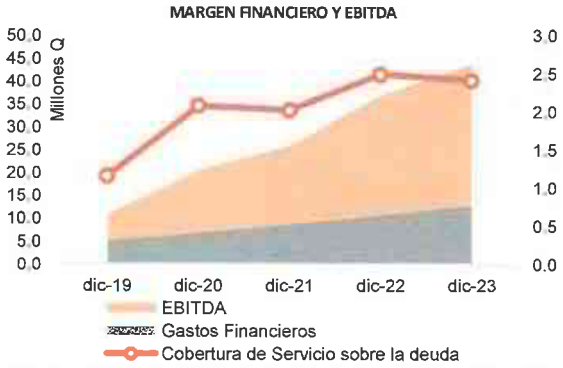
COBERTURA DE SERVICIO SOBRE LA DEUDA						
Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (miles de Q)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Totales
EBITDA	5,804	13,907	17,243	26,346	30,876	94,176
Gastos Financieros	5,017	6,697	8,545	10,578	12,814	43,653
Vencimiento Pagarés (amortización)						
EBITDA/Gastos Financieros	1.16	2.08	2.02	2.49	2.41	2.03
Cobertura de Servicio sobre la deuda	1.16	2.08	2.02	2.49	2.41	2.03

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **Elaboración:** PCR

Las proyecciones reflejan un crecimiento importante de 2020 a 2023, período en el que se estima que las acciones tomadas empiecen a reflejar dinamismo en la percepción de ingresos, en donde tendrá una importante participación la colocación del servicio Monibyte, que para el año 2023 se espera que contribuya con el 59.1 % de los ingresos financieros de TCO.

Según las proyecciones, el EBITDA[7] o utilidad operativa de Tarjetas de Crédito de Occidente reportará resultados positivos para garantizar sus obligaciones operativas y financieras. El EBITDA al cierre de 2019 se proyecta en Q.5.8 millones, y durante los años 2019 a 2023 se estima un crecimiento promedio de 2.1 veces en la utilidad neta. El crecimiento más importante se prevé en 2020, año en el que prevé un crecimiento de 2.1 veces de los ingresos por concepto de servicio Monibyte.

Respecto al ratio de cobertura del servicio de la deuda las proyecciones estiman una cobertura total en los siguientes cinco años, resultado del incremento en las utilidades operativas vinculado a la generación de ingresos. Al cierre de 2018 se observó una cobertura de 1.13 veces, y para los siguientes cinco años esta promedia 2.03 veces. Cabe mencionar que la Compañía no ha incumplido en el pago del servicio de su deuda durante sus operaciones.



Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. / **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. El informe se trabajó con los Prospectos Informativos y las proyecciones financieras de la entidad calificada.

[7] Utilidad operativa antes de intereses e impuestos + amortizaciones y depreciaciones.

Anexos

BALANCE GENERAL

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (miles de Q)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Disponibilidades	18,288	14,510	19,203	15,724	15,517
Inversiones	2,000	23,950	13,422	8,428	6,442
Cartera de créditos (neto)	84,572	82,123	68,588	61,043	57,044
Vigente	84,591	82,175	68,421	60,054	57,022
Vencida	2,005	2,515	3,994	6,285	3,262
(-) Estimación por valuación	2,023	2,567	3,826	5,296	3,239
Productos Financieros por cobrar	174	705	320	181	182
Cuentas por cobrar (neto)	4,154	3,463	3,448	4,305	5,199
Bienes realizables (neto)	0	0	257	257	257
Inversiones permanentes (neto)	119	119	96	85	254
Otras inversiones (neto)	0	0	0	0	0
Inmuebles y muebles (neto)	13	6	12	14	270
Cargos diferidos (neto)	445	6,041	577	287	907
Total de activos	**109,766**	**130,916**	**105,925**	**90,324**	**86,071**
Créditos obtenidos	50,247	18,116	0	0	0
Obligaciones financieras	40,633	94,618	86,387	68,835	70,194
Gastos financieros por pagar	423	911	1,473	703	500
Cuentas por pagar	3,854	4,069	4,415	6,328	3,888
Provisiones	1,267	1,147	688	523	541
Otras obligaciones	0	0	0	0	0
Créditos diferidos	0	188	244	0	0
Otras cuentas acreedoras	0	0	0	0	0
Total de pasivos	**96,425**	**119,049**	**93,206**	**76,390**	**75,123**
Capital pagado	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
Capital autorizado	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
(-) Capital no pagado	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Reserva de capital	3,693	3,113	3,867	4,719	2,299
Ganancia o pérdida por cambios en el valor de mercado de las inversiones	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	1,648	754	852	1,216	650
Total de patrimonio	**13,340**	**11,867**	**12,719**	**13,934**	**10,949**

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. (miles de Q)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Productos financieros	19,763	19,656	20,864	16,826	15,449
Gastos financieros	10,696	9,117	9,314	6,709	5,247
Margen por inversión	**9,066**	**10,539**	**11,550**	**10,116**	**10,202**
Productos por servicios	793	716	834	1,160	882
Gastos por servicios	1,193	1,730	2,266	1,555	1,366
Margen por servicios	**(400)**	**(1,013)**	**(1,432)**	**(395)**	**(484)**
Otros productos de operación	250	396	614	431	142
Otros gastos de operación	2,269	528	3,075	1,884	759
Margen otros productos y gastos de operación	**(2,019)**	**(132)**	**(2,460)**	**(1,453)**	**(617)**
Margen operacional bruto	**6,648**	**9,394**	**7,658**	**8,268**	**9,101**
Gastos de administración	13,257	8,709	6,905	6,758	8,857
Margen operacional neto	**(6,609)**	**686**	**753**	**1,510**	**244**
Productos y gastos extraordinarios	8,376	94	379	443	342
Productos y gastos de ejercicios anteriores	(99)	(13)	(91)	(361)	81
Ganancia (Pérdida) bruta	**1,668**	**767**	**1,042**	**1,592**	**667**
Impuesto sobre la renta	20	14	190	376	17
Ganancia (Pérdida) neta	**1,648**	**754**	**852**	**1,216**	**650**

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez					
Liquidez inmediata	44.5%	15.2%	21.9%	22.6%	21.9%
Sector	*22.7%*	*18.6%*	*21.1%*	*39.2%*	*27.0%*
Liquidez mediata	21.3%	32.7%	35.4%	31.8%	29.4%
Sistema bancario	*43.7%*	*41.6%*	*42.5%*	*45.5%*	*46.5%*
Solvencia					
Patrimonio con relación a activos (PA)	12.2%	9.1%	12.0%	15.4%	12.7%
Sector	*34.0%*	*33.4%*	*28.7%*	*28.9%*	*26.6%*
Patrimonio con relación a cartera de créditos (PCC)	15.4%	14.0%	17.6%	21.0%	18.2%
Sector	*41.9%*	*39.5%*	*36.5%*	*45.1%*	*36.5%*
Adecuación de capital	12.8%	10.4%	15.1%	17.5%	14.2%
Sistema bancario	*14.6%*	*14.1%*	*13.8%*	*14.7%*	*14.8%*
Rentabilidad					
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	12.4%	6.3%	6.7%	8.7%	5.9%
Sector	*37.0%*	*39.2%*	*40.8%*	*31.7%*	*42.6%*
Rendimiento sobre activos (ROA)	1.5%	0.6%	1.0%	1.8%	0.8%
Sector	*12.6%*	*13.1%*	*11.7%*	*9.2%*	*11.3%*
Eficiencia	199.4%	92.7%	90.2%	81.7%	97.3%
Sector	*48.9%*	*45.6%*	*49.5%*	*56.2%*	*58.6%*
Calidad de activos					
Morosidad	2.3%	3.0%	5.5%	9.5%	5.4%
Sector	*2.8%*	*2.9%*	*4.4%*	*4.3%*	*3.1%*
Cobertura de cartera de créditos en riesgo	100.9%	102.1%	95.8%	84.3%	99.3%
Sector	*157.5%*	*154.7%*	*143.6%*	*137.3%*	*150.1%*

Fuente: Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. **Elaboración:** PCR

PKF

Contadores públicos y
consultores gerenciales

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

JUNTO CON

NUESTRO INFORME
COMO AUDITORES INDEPENDIENTES

Arévalo Pérez, Iralda
y Asociados, S. C.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Dictamen sobre los Estados Financieros

A los Accionistas de
Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., (una Sociedad Anónima constituida en la República de Guatemala), al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con lo que establece el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria, incluidas en la Nota 3 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, y que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores – IFAC, y las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado, y con base en lo dispuesto en los artículos 39 y 61 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación por la entidad de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. al 31 de diciembre de 2016, así como el resultado de sus operaciones, los movimientos de capital contable y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Base contable

Los estados financieros de la Compañía se preparan con base en el Manual de Instrucciones Contables antes referido, el cual difiere en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF que se explican en la Nota 3 (e) a los estados financieros.

ARÉVALO PÉREZ, IRALDA Y ASOCIADOS, S. C.
Firma Miembro de
PKF INTERNATIONAL LIMITED

Lic. Olga Sionara Arévalo Iralda
Contador Público y Auditor
Colegiado No CPA-1914

Guatemala, C. A.
22 de febrero de 2017.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ACTIVO	2016	2015
CORRIENTE:		
Disponibilidades (Nota 4)	Q 19,203,317	Q 14,509,718
Inversiones (Nota 5)	13,422,130	23,949,758
Cartera de créditos -Neta (Nota 6)	68,588,498	82,122,701
Productos financieros por cobrar	320,290	704,900
Cuentas por cobrar (Nota 7)	3,448,056	3,463,336
Total de activo corriente	104,982,291	124,750,413
INVERSIONES PERMANENTES	96,013	119,265
INMUEBLES Y MUEBLES - Neto	12,233	5,759
CARGOS DIFERIDOS (Nota 8)	834,448	6,040,651
Total de activo	Q 105,924,985	Q 130,916,088

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2016	2015
CORRIENTE:		
Créditos obtenidos (Nota 9)	Q -	Q 18,116,185
Obligaciones financieras (Nota 10)	86,386,676	94,618,140
Gastos financieros por pagar (Nota 11)	1,473,157	911,405
Cuentas por pagar (Nota 12)	4,415,046	4,069,161
Créditos diferidos	243,868	187,506
Provisiones	76,177	103,242
Total de pasivo corriente	92,594,924	118,005,639
INDEMNIZACIONES [Nota 3 b) (XV)]	611,550	1,043,509
Total de pasivo	93,206,474	119,049,148
CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado (Nota 13)	8,000,000	8,000,000
Reserva para eventualidades (Nota 14)	1,800,218	1,084,350
Reserva legal (Nota 15)	2,066,722	2,029,046
Utilidad neta del año	851,571	753,544
Total de capital contable	12,718,511	11,866,940
Total de pasivo y capital contable	Q 105,924,985	Q 130,916,088

	2016	2015
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO (Nota 22)	Q 621,801,730	Q 655,266,669

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
PRODUCTOS FINANCIEROS		
Intereses	Q 12,508,552	Q 12,829,766
Comisiones	8,241,512	6,825,648
Diferencias de precio en operaciones de reporto	114,156	626
	20,864,220	19,656,040
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	6,090,341	5,905,777
Puntos occidente	3,000,000	3,000,000
Diferencias de precio en operaciones de reporto	201,002	191,108
Comisiones	22,738	19,753
	9,314,081	9,116,638
Margen de inversiones (Nota 16)	11,550,139	10,539,402
PRODUCTOS POR SERVICIOS		
Manejo de cuenta	585,420	458,184
Comisiones por servicios diversos	228,141	231,903
Otros	20,310	26,358
	833,871	716,445
GASTOS POR SERVICIOS		
Comisiones por servicios	(2,265,803)	(1,729,712)
Margen de servicios	(1,431,932)	(1,013,267)
OTROS PRODUCTOS Y (GASTOS) DE OPERACIÓN -Neto (Nota 17)	(2,460,419)	(131,694)
Margen operacional bruto	7,657,788	9,394,441
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 18)	(6,904,565)	(8,708,697)
Margen operacional neto	753,223	685,744
Productos y gastos extraordinarios -Neto (Nota 19)	379,335	94,353
Productos y gastos de ejercicios anteriores -Neto	(90,797)	(12,850)
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	1,041,761	767,247
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	(190,190)	(13,703)
Utilidad neta del año	Q 851,571	Q 753,544

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL CAPITAL CONTABLE

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (Nota 12)		
Saldo al inicio del año	Q 8,000,000	Q 8,000,000
RESERVA PARA EVENTUALIDADES (Nota 13)		
Saldo al inicio del año	1,084,350	1,746,025
Más -		
Traslado de la utilidad de años anteriores	715,868	965,325
Liquidación por rechazos y reclamos	-	(1,627,000)
Saldo al final del año	1,800,218	1,084,350
RESERVA LEGAL (Nota 14)		
Saldo al inicio del año	2,029,046	1,946,661
Más -		
Traslado de la utilidad del año anterior	37,676	82,385
Saldo al final del año	2,066,722	2,029,046
UTILIDAD NETA DEL AÑO -		
Saldo al inicio del año	753,544	1,647,710
Más (menos) -		
Traslado a reserva para eventualidades	(715,868)	(965,325)
Dividendos decretados	-	(600,000)
Traslado a reserva legal	(37,676)	(82,385)
Utilidad neta del año	851,571	753,544
Saldo al final del año	851,571	753,544
Total del capital contable	Q 12,718,511	Q 11,866,940

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobro por intereses	Q 13,169,623	Q 12,298,053
Cobro por comisiones	7,115,362	6,825,648
Ganancia o pérdida cambiaria	971,471	-
Cobro por servicios	833,872	716,445
Pago por gastos de administración	(5,801,394)	(7,671,244)
Pago por intereses	(5,642,319)	(5,596,187)
Pago por servicios	(2,265,801)	(1,729,712)
Pago por comisiones	(22,738)	(19,753)
Inversiones		
Ingreso por desinversiones	400,181,164	227,985,109
Egreso por inversiones	(389,845,431)	(250,065,502)
Cartera de créditos		
Ingreso por amortizaciones	479,898,039	488,242,439
Egreso por desembolso	(470,361,854)	(485,860,621)
Créditos obtenidos		
Ingreso por créditos obtenidos	21,595,682	83,603,172
Egreso por amortización de créditos obtenidos	(39,761,306)	(115,985,416)
Obligaciones financieras		
Ingresos por colocación	89,638,977	107,030,763
Egreso por redención o readquisición	(96,782,669)	(52,677,498)
Otros ingresos por operación	10,927,782	7,632,737
Venta de activos extraordinarios	59,201	-
Otros egresos de operación	(9,356,479)	(18,653,516)
Impuesto sobre la Renta pagado	(31,303)	(13,703)
Efectivo neto obtenido en (aplicado a) las actividades de operación	4,519,879	(3,938,786)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos recibidos	160,968	160,569
Inversiones permanentes (neto)	12,752	-
Efectivo neto obtenido en las actividades de inversión	173,720	160,569
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	4,693,599	(3,778,217)
DISPONIBILIDADES, al principio del año	14,509,718	18,287,935
DISPONIBILIDADES, al final del año (Nota 4)	Q 19,203,317	Q 14,509,718

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y las correspondientes al 31 de diciembre de 2015

1. Breve historia de la Compañía

Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 27 de octubre de 1986 para operar por tiempo indefinido. La compañía es propiedad de inversionistas locales y forma parte del Grupo Financiero de Occidente, su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, principalmente la "Tarjeta de Occidente" con la membresía de VISA Internacional y se rige en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros y, en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley contra el Lavado de Dinero u otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. Los recursos obtenidos para financiar el crédito a sus tarjetahabientes provienen de créditos obtenidos de bancos locales.

La compañía tiene sus oficinas centrales ubicadas en la 7ª. Avenida 7-33, zona 9 Ciudad de Guatemala.

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual se organiza bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del Grupo Financiero, que en este caso es Financiera de Occidente, S. A.

El 5 de julio de 2006 la Superintendencia de Bancos formalizó la resolución JM-31-2006 de la Junta Monetaria que autoriza la modificación de la conformación del Grupo. Según resolución JM-67-2009 adoptada por la Junta Monetaria con fecha 3 de julio de 2009 se realizó la modificación del Grupo, quedando actualmente conformado de la siguiente forma:

- Financiera de Occidente, S. A. (entidad responsable)
- Fianzas de Occidente, S. A. (Ahora llamada Aseguradora de conformidad con la Ley)
- Seguros de Occidente, S. A.
- Asesores Bursátiles de Occidente, S. A.
- Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.
- Occidente International Corporation –OIC

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, la cual al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se cotizaba en el mercado bancario con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América a Q 7.52 y Q 7.63 por US$ 1.00 respectivamente.

3. Bases de presentación y principales políticas contables

(a) Bases de presentación

Las políticas y prácticas contables utilizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., así como la presentación de sus estados financieros están de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Dichas instrucciones y disposiciones son de observancia obligatoria para todas las entidades financieras reguladas que operan en el país. Sin embargo, éstas contienen ciertas diferencias respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, como se explica en la literal (e) de esta nota.

(b) Principales políticas contables

I. Disponibilidades

Las disponibilidades están representadas por el dinero en efectivo y los depósitos bancarios.

II. Inversiones

El portafolio de inversiones comprende títulos valores para la venta, operaciones de reporto e inversiones permanentes.

III. Títulos valores para su vencimiento

El registro contable inicial se efectúa al costo de adquisición, sin considerar las comisiones y otros cargos similares incurridos en la compra. El valor contable de estas inversiones se determina por el método del costo amortizado. Las compras y los vencimientos se registran contablemente en la fecha de la transacción.

Operaciones de reporto

Son inversiones en valores que la Compañía mantiene bajo acuerdo de reventa con terceros y se registran al costo. Las diferencias resultantes de la liquidación de los reportos se registran en los resultados del período.

IV. Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se expresan a su valor nominal menos la estimación por valuación de los saldos que se consideren de difícil recuperación. Para efectos de facturación y cobro, los saldos se dividen en ciclos mensuales cuyas fechas de corte son los días 4, 6, 9, 11, 14, 16, 19, 21, 24 y 29 de cada mes. Para efectos de los cierres contables mensuales, los saldos no se acumulan hasta el último día del mes.

V. Cuentas por cobrar en cobro administrativo

En la cuenta por cobrar en cobro administrativo a tarjetahabientes, se registran los saldos por reestructuración de deuda que incluye capital, intereses y recargos del 1.5% mensual y el IVA sobre el saldo a financiar.

VI. Estimación por valuación de cartera de créditos

De acuerdo con el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, Resolución JM-93-2005 del 23 de mayo de 2005, se registra contra los resultados del año una reserva conforme la valuación de su cartera de activos crediticios. Adicionalmente, se constituyen reservas genéricas de conformidad con la evaluación de la administración de riesgos y la aprobación del Consejo de Administración, las cuales están permitidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

La sumatoria de las reservas o provisiones específicas y de las genéricas en ningún caso podrá ser menor al 1.25% del total de los activos crediticios brutos. Estas modificaciones entraron en vigencia a partir del 5 de enero de 2009.

VII. Cuentas por cobrar

En esta cuenta se registra el Impuesto al Valor Agregado – IVA, Impuesto Sobre la Renta –ISR, anticipo de sueldos, cheques rechazados y otras cuentas por cobrar, por operaciones sujetas de liquidación posterior.

VIII. Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones con la intención de mantener su participación en el capital de la emisora, se reconocen utilizando el método del costo, independientemente del porcentaje de participación que la Compañía tiene en estas entidades; si se produce una disminución por deterioro en el valor en libros, que se considera que es de carácter no temporal, se reconoce una provisión para fluctuación de valores por el monto de la disminución con cargo a resultados del ejercicio.

Los ingresos obtenidos de estas inversiones se registran sólo en la medida en que se distribuyen las ganancias acumuladas de la entidad participada (en la que se mantiene la inversión), surgidas después de la fecha de adquisición.

IX. Inmuebles y muebles

Los inmuebles y muebles se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil de los activos se reconocen como gastos en los resultados del año, a medida que se efectúan.

Los bienes inmuebles y muebles se deprecian por el método de línea recta, utilizando tasas basadas en los porcentajes requeridos estatutariamente.

Los porcentajes de depreciación utilizados son los siguientes:

Mobiliario y equipo	20%
Sistemas informáticos	33%

Los activos totalmente depreciados se rebajan de las respectivas cuentas de costo y depreciación acumulada y se controlan en cuentas de orden, asignándoles para el efecto un valor simbólico de Q 1.

X. Cargos diferidos

En esta cuenta se registran los activos extraordinarios, licencias de programas informáticos, gastos anticipados, primas de seguros y fianzas y otros gastos.

XI. Obligaciones financieras y gastos financieros por pagar

Se registran las obligaciones financieras representadas por pagarés emitidos por la entidad para captar fondos y financiar principalmente sus operaciones activas. Bajo el rubro gastos financieros por pagar se registran los intereses generados por los pagarés colocados.

El valor razonable de las obligaciones financieras y de los intereses por pagar es equivalente al valor en libros reflejada en el balance porque corresponden a operaciones de corto plazo.

XII. Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando se tiene una obligación legal o implícita como resultado de hechos pasados y es probable que requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante puede diferir en el monto definitivo.

XIII. Provisión de Programa de Puntos de Tarjetas Occidente

La compañía tiene como política otorgar en concepto de reciprocidad con los tarjetahabientes, una cantidad específica de puntos proporcional a los consumos que éstos efectúan, los cuales pueden canjear por mercadería o efectivo.

XIV. Créditos Diferidos

En esta cuenta se registra los intereses percibidos anticipadamente, se registran como productos hasta que sean devengados.

XV. Indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República, la Compañía tiene obligación de pagar a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, el valor correspondiente a un mes de sueldo más la proporción de aguinaldo y bono catorce por cada año de servicios prestados en concepto de indemnización. La política de la Compañía es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece la Ley.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la contingencia máxima por este concepto asciende a Q 611,550 y Q 1,043,509 respectivamente, para lo cual la entidad tenía registrada una provisión de Q 611,550 y Q 1,043,509, equivalente al 100% de dicha contingencia.

XVI. Ingresos

Comisiones a establecimientos afiliados:

Se contabiliza una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los establecimientos afiliados locales e internacionales; dicha comisión oscila entre el 1% y 2.5%. Las comisiones se reconocen como producto en forma diaria cuando ingresa la comisión por intercambio.

Intereses por financiamiento y productos de servicios:

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes y los productos por servicios se reconocen por el método de lo devengado excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, cuyos intereses se reconocen al percibirse.

Los intereses se contabilizan como ingreso en el estado de resultados en las fecha de corte y se calculan sobre el saldo de capital acumulado por cada tarjetahabiente en la fecha de corte de sus operaciones del mes anterior.

Intereses por extra-financiamiento:

Los intereses por extra-financiamiento se reconocen bajo el método de lo devengado, conforme se vencen las cuotas respectivas.

Intereses por mora:

Los intereses por mora se reconocen por el método de lo devengado sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumuladas hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de contabilizar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

XVII. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que estaba en vigor en el mercado bancario de divisas al final del año. **(Ver Nota 2)**

El diferencial cambiario, si hubiere alguno que resulte al realizar la operación y la fecha de su conciliación o la fecha de cierre contable se contabiliza contra resultados del ejercicio contable.

XVIII. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente cuando se realiza la operación. El diferencial de cambio, si hubiese alguno, que resulte entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra contra los resultados del ejercicio corriente.

El diferencial cambiario, si hubiere alguno que resulte al realizar la operación y la fecha de su conciliación o la fecha de cierre contable se contabiliza contra resultados del ejercicio contable.

XIX. Impuesto Sobre la Renta

Es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la compañía opto por determinar y pagar el Impuesto Sobre la Renta de acuerdo con el Decreto 10-2012 sobre el régimen de las utilidades de “Actividades Lucrativas” pagando una tasa gravable del 25%.

(c) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra. Los instrumentos financieros incluyen, entre otros, cartera de créditos, inversiones, cuentas por cobrar, créditos obtenidos y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del correspondiente instrumento.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la administración tiene la intensión de cancelarlos sobre la base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Valor razonable de instrumentos financieros:

Debido a la naturaleza de corto plazo y particularidad de ciertos instrumentos financieros, la Administración considera que el valor en libros es similar al valor razonable estimado. Los valores razonables que se presentan no necesariamente son un indicativo de las cantidades en que podrían realizarse dichos instrumentos financieros en un mercado corriente. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de esta revelación.

(d) Administración integral de riesgos

La Administración integral de riesgos es el proceso para identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, operacional, país y otros inherentes al negocio, así como evaluar su exposición total a los riesgos. La Administración integral de riesgos comprende los siguientes:

i. Riesgo de crédito

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de concentración por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de créditos para la Compañía y monitorea periódicamente la situación financiera de los deudores o emisores respectivos.

A pesar de que la Compañía está expuesta a pérdidas relacionadas con créditos en el caso de la no utilización de instrumentos financieros por la contraparte, no se espera que la contraparte incumpla con sus obligaciones debido a su calificación crediticia.

ii. Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra y venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Inversiones es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicadores sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

El Comité de Inversiones actúa, dentro de los márgenes operativos aprobados por los órganos competentes; los cupos correspondientes son autorizados por el Consejo de Administración.

iii. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

La política de administración de riesgo dispone el cumplimiento con límites por instrumento financiero, límites respecto del monto máximo de pérdida para el cierre de las posiciones. El Comité de Riesgos implementa mecanismos de protección de capital frente al riesgo de mercado.

iv. Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores (líneas de crédito), la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo, establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de duración.

v. Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de actividades ilícitas, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que lo produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero y Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, sino que también implica riesgo reputacional.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su Cliente y Conozca a su Empleado" las cuales comprenden el establecimiento de programas, normas y procedimientos desarrollados por la propia entidad para la detección y prevención del lavado de dinero y del financiamiento del terrorismo mediante actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose de un software adquiridos para dicha actividad.

vi. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado.

Para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía se asegura que las transacciones de activos y pasivos se contraten bajo condiciones similares y con un margen que provea a la Compañía un adecuado retorno. Los detalles referentes a las tasas de interés aplicables a los instrumentos financieros se revelan en sus respectivas notas a los estados financieros.

vii. Riesgo operacional

Es la contingencia de que Compañía incurra en pérdidas debido a la inadecuación o a fallas de procesos, de personas, de los sistemas internos, o bien a causa de eventos externos.

Para mitigar el riesgo operacional, inherente a las operaciones y procesos de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., se realiza un análisis y monitoreo de todos los procesos críticos que puedan afectar el negocio.

viii. *Riesgo país*

Es la contingencia de que la Compañía incurra en pérdidas asociadas con el ambiente económico, social y político del país donde el deudor o contraparte tiene su domicilio y/o sus operaciones, incluye los riesgos soberano, político y de transferencia.

Para mitigar el riesgo la Administración de la Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., realiza monitoreo y seguimiento a los informes económicos, sociales y políticos del país.

ix. Riesgo tecnológico

Es el riesgo de que la interrupción, alteración o falla de la infraestructura tecnológica, sistemas de información, bases de datos y procesos de tecnología de información provoquen pérdidas a la Compañía.

La mitigación se lleva a través de los controles internos, la supervisión de los sistemas, roles de usuarios, mantenimiento de equipo de todas las formas y procedimientos que colaboran a minimizar el riesgo del departamento y de toda la compañía.

(e) Principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF

Las principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos -MIC y las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, son las siguientes:

i. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto realizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. son registradas en cuentas de orden. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, indican que si una transferencia no produce baja en cuentas porque la entidad ha retenido todos los riesgos, propiedades y beneficios de una inversión o activo transferido, la entidad continuará reconociendo el activo financiero en su integridad y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida en la operación de reporto.

ii. Inversiones en valores

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización.

Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, requieren que tales inversiones se valúen, al menos al cierre contable anual, a su valor de costo o mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

iii. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones de otras compañías se registran bajo el método del costo. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, cuando la inversión en acciones equivale a más del 20% del capital pagado de la empresa emisora, la inversión debe ser registrada bajo el método de participación, el cual requiere que se registre en la cuenta de inversiones, la parte proporcional de las utilidades o pérdidas de la empresa poseída.

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización.

Las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, requieren valuar tales inversiones a su valor de costo o mercado, según la intención de negociación.

iv. Depreciación de los bienes inmuebles y muebles

La Compañía contabiliza la depreciación de los bienes inmuebles y muebles de acuerdo a las tasas permitidas para efectos fiscales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los activos fijos deben depreciarse a lo largo de su vida útil.

v. Reserva para eventualidades y otras reservas

La Compañía registra reservas para eventualidades y otras reservas en el patrimonio de acuerdo a lo establecido en el Manual de Instrucciones Contables –MIC para entidades supervisadas. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF requieren que una provisión o reserva se reconozca si una entidad tiene una obligación presente ya sea legal o implícita como resultado de hechos pasados. Las reservas para eventualidades no son permitidas por las NIIF.

vi. Rectificación de resultados de ejercicios anteriores

Las rectificaciones a los ingresos y gastos de ejercicios anteriores derivada de correcciones de errores contables, se registran como parte de los resultados de operación del año en que se efectúa la rectificación; sin embargo, las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF requieren que de ser importantes dichas rectificaciones, se carguen o acrediten a las utilidades acumuladas al inicio de ese año corrigiendo el error y no debe incluirse la corrección en el resultado del período en el que se descubra el error.

vii. Beneficios a empleados

El Manual de instrucciones Contables – MIC contempla la creación de una reserva para indemnizaciones laborales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los beneficios por terminación deben registrarse como pasivo en el momento en que se termina el vínculo laboral.

viii. Notas a los estados financieros

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no requiere divulgaciones obligatorias mínimas a los estados financieros. Las NIIF establecen que un conjunto completo de estados financieros incluye, además de los estados financieros básicos, la divulgación de las políticas contables y notas explicativas.

Algunas divulgaciones requeridas por las NIIF 7, 12 y 13 y la NIC 39 (Instrumentos Financieros) principalmente en referencia a:

- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento y divulgaciones referentes a instrumentos financieros (por ejemplo: relevancia de los instrumentos financieros y naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de dichos instrumentos financieros).

- Registro referente a contratos de instrumentos derivados.
- Participaciones en otras entidades.
- Medición del valor razonable.

ix. Uso de cuentas contables

En la creación de cuentas contables que se necesiten para registrar operaciones no contempladas en el Manual de Instrucciones Contables -MIC, las entidades deben solicitar previamente, la autorización a la Superintendencia de Bancos. Las NIIF no incluyen una nomenclatura de cuentas contables. Las NIIF establecen que las operaciones deben registrarse de acuerdo con su sustancia.

x. Impuesto sobre la renta diferido

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no contempla en su sección IV. Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro, la contabilización de impuesto sobre la renta diferido, lo cual es requerido cuando se identifican diferencias temporarias de conformidad con las NIIF.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las disponibilidades se integraban como sigue:

		2016		2015
Moneda nacional-				
Bancos Industrial, S. A.	Q	4,802,806	Q	3,627,126
Banco Agromercantil, S. A.		169,428		151,042
Banco Citibank de Guatemala, S. A.		67,599		87,822
Banco G&T Continental, S. A.		2		28,341
		5,039,835		3,894,331
Caja		55,524		68,855
		5,095,359		3,963,186
Moneda extranjera-				
JP Morgan Chase Bank, N.A.		8,522,468		5,966,903
Eastern National Bank		3,680,947		2,006,367
Banco Industrial, S. A.		1,617,153		2,381,452
Banco Agromercantil, S. A.		183,984		45,245
Banco Citibank de Guatemala, S. A.		10,847		62,700
Banco G&T Continental, S. A.		8		23
		14,015,407		10,462,690
Caja		92,551		83,842
		14,107,958		10,546,532
	Q	19,203,317	Q	14,509,718

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones se integran de la siguiente forma:

		2016		2015
Moneda nacional				
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales	**a/**	Q 5,900,000	Q	900,000
Moneda extranjera				
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales	**b/**	7,522,130		23,049,758
		Q 13,422,130	Q	23,949,758

a/ Estas inversiones corresponden a certificados de inversión de Bonos del Tesoro del Banco de Guatemala, con vencimiento entre el 5 de mayo y el 18 de agosto de 2026.

b/ Estas inversiones corresponden a certificados de inversión de Bonos del Tesoro del Banco de Guatemala, con vencimiento al 13 de febrero de 2028.

6. Cartera de créditos –Neta

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

		2016		2015
Moneda nacional				
Vigente		Q 48,480,077	Q	52,707,982
Vencida				
En cobro judicial		1,683,186		1,840,782
En proceso de prórroga		785,632		141,907
En cobro administrativo		230		130,483
		50,949,125		54,821,154
Moneda extranjera				
Vigente		19,940,839		29,466,810
Vencida				
En cobro judicial		210,550		374,966
En proceso de prórroga		1,314,112		27,179
		21,465,501		29,868,955
		72,414,626		84,690,109
Menos-				
Estimación por valuación	**a/**	(3,826,128)		(2,567,408)
		Q 68,588,498	Q	82,122,701

a/ El movimiento contable de la estimación por valuación de la cartera de créditos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	Q 2,567,408	Q 2,023,430
Más (menos)		
Provisión especifica	108,162	780,278
Provisión genérica	1,150,558	(236,300)
Saldo al final del año	Q 3,826,128	Q 2,567,408

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta se integraba de la siguiente forma:

	2016	2015
Moneda nacional		
Impuestos arbitrios y contribuciones	Q 2,017,498	Q 1,586,050
Otras cuentas por cobrar salarios	774,770	833,612
Cuentas por liquidar	156,992	52,920
IVA crédito fiscal	72,419	93,124
Anticipos sobre sueldos	52,167	67,570
Cheques rechazados	40,184	80,428
Otras cuentas por cobrar operaciones	-	333,975
Cuentas por cobrar salarios	-	156,852
Otros	12,961	1,168
	3,126,991	3,205,699
Moneda extranjera		
Diferencial cambiario	246,823	219,702
Cuentas por liquidar	37,844	33,127
Otros	36,398	4,808
	321,065	257,637
	Q 3,448,056	Q 3,463,336

8. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los cargos se integran de la siguiente forma:

		2016	2015
Moneda nacional			
Activos Extraordinarios			
Muebles	**a/**	Q 257,051	Q -
Activos intangibles			
Licencias de programas informáticos		4,283	3,770
Gastos anticipados			
Proveeduría		461,955	379,473
Primas de seguros y fianza		110,765	107,443
Otros		394	59,025
		834,448	549,711
Moneda extranjera			
Gastos anticipados			
Otros	**b/**	-	5,490,940
		Q 834,448	Q 6,040,651

a/ Corresponde a pintura artística de óleo sobre madera por un valor de US$30,000, según escritura pública No. 64 de fecha 29 de abril de 2016.

b/ Al 31 de diciembre de 2015, correspondía a prima de inversiones realizadas en US dólares.

9. Créditos obtenidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta se integraba de la siguiente forma:

	2016	2015
Banco Agromercantil, S. A., líneas de crédito con garantía fiduciaria y tasa de interés anual del 7% con vencimiento entre enero y marzo de 2016.	Q -	Q 14,300,000
Banco de América Central, S. A., crédito con cuenta corriente con garantía fiduciaria, con una tasa de interés del 5.25%, con vencimiento el 7 de junio de 2016.	-	3,816,185
Total créditos obtenidos	Q -	Q 18,116,185

10. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

		2016		2015
Moneda nacional				
Personas jurídicas, individuales y otras				
Pagarés que devengan una tasa de interés de 7.50% y 7.75% con vencimiento del 6 de febrero al 31 de diciembre de 2017 y del 6 de febrero al 22 de diciembre de 2016, respectivamente.	Q	39,080,000	Q	18,615,000
Moneda extranjera				
Personas jurídicas, individuales y otras				
Pagarés que devengan una tasa de interés del 4.50% a 6.50% con vencimiento del 9 de febrero al 30 de marzo de 2017 y del 5 de febrero al 15 de noviembre de 2016, respectivamente.		47,306,676		76,003,140
	Q	86,386,676	Q	94,618,140

11. Gastos financieros por pagar

Estos gastos financieros por pagar corresponden a intereses por los pagarés financieros que posee Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., los cuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendían a Q 1,473,157 y Q 911,405, respectivamente.

12. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

		2016		2015
Moneda nacional				
Incentivos por uso de tarjeta de Crédito	Q	1,843,612	Q	747,627
Obligaciones inmediatas		1,383,977		824,163
Ingresos por aplicar		142,424		96,836
Diferencias en títulos valores por operaciones de reporto	**a/**	-		1,400,000
Van…	Q	3,370,013	Q	3,068,626

	2016	2015
Vienen…	Q 3,370,013	Q 3,068,626
Moneda extranjera		
Obligaciones inmediatas	952,151	839,376
Ingresos por aplicar	92,882	161,159
	1,045,033	1,000,535
	Q 4,415,046	Q 4,069,161

a/ Al 31 de diciembre de 2015, se registraron cuentas por pagar a establecimientos afiliados y tarjetahabientes (saldos a favor).

13. Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Compañía es de quince millones de quetzales (Q 15,000,000), representado por 150,000 acciones nominativas a Q 100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Q 8,000,000 representado por 80,000 acciones emitidas.

14. Reservas para eventualidades

Este saldo se originó por decisión de la Asamblea General de Accionistas para cubrir cualquier contingencia legal, se considera temporalmente restringido y podrá disponerse de él sólo con autorización específica de la Asamblea. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta cuenta es de Q 1,800,218 y Q 1,084,350, respectivamente.

15. Reserva legal

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) mínimo de las utilidades neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

16. Margen de inversiones

El detalle de los ingresos y gastos por intereses de operaciones financieras generadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Productos financieros		
Intereses:		
Cartera de créditos	Q 10,522,789	Q 11,653,106
Inversión	1,777,600	1,037,202
Disponibilidades	208,163	139,458
Van…	Q 12,508,552	Q 12,829,766

	2016	2015
Vienen…	Q 12,508,552	Q 12,829,766
Comisiones:		
Cartera de créditos	8,241,512	6,825,648
Diferencias de precio en operaciones de reporto	114,156	626
	8,355,668	6,826,274
	20,864,220	19,656,040
Gastos Financieros		
Intereses	6,090,341	5,905,777
Puntos Occidente	3,000,000	3,000,000
Diferencias en precios en operaciones de reporto	201,002	191,108
Comisiones	22,738	19,753
	9,314,081	9,116,638
	Q 11,550,139	Q 10,539,402

17. Otros productos y (gastos) de operación -Neto

Los otros productos y gastos de operación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	2016	2015
Productos		
Variaciones tipo de cambio	Q 453,458	Q 235,633
Dividendos	160,968	160,569
	614,426	396,202
Gastos		
Cuentas incobrables y de dudosa Recuperación	(3,074,845)	(527,896)
	Q (2,460,419)	Q (131,694)

18. Gastos de administración

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la compañía incurrió en los gastos que se detallan a continuación:

		2016	2015
Funcionarios y empleados	**a/**	Q 3,197,387	Q 3,948,093
Honorarios profesionales	**b/**	880,363	2,409,704
Membresía por uso de marca de Tarjetas		648,854	316,869
Primas de seguros y fianzas		503,239	522,170
Reparaciones y mantenimiento		483,975	495,116
Consejo de Administración		280,458	277,088
Papelería, útiles y suministros		158,624	148,824
Van…		Q 6,152,900	Q 8,117,864

	2016	2015
Vienen…	Q 6,152,900	Q 8,117,864
Impuestos, arbitrios y contribuciones	93,173	123,124
Cancelación de cuentas	92,518	11,670
Electrónicas	81,856	53,059
Mercadeo y publicidad	49,910	74,393
Mensajería	29,466	52,385
Depreciaciones y amortizaciones	6,500	11,296
Gastos varios	398,242	264,906
	Q 6,904,565	Q 8,708,697

a/ Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro de funcionarios y empleados se integraba de la siguiente forma:

	2016	2015
Sueldos ordinarios	Q 1,949,014	Q 2,403,358
Indemnizaciones	274,519	239,848
Cuota patronal, IGSS, IRTRA e INTECAP	251,970	308,842
Aguinaldo	171,307	202,399
Bono 14	164,415	200,650
Bono por productividad y eficiencia	122,322	290,289
Bono decreto	104,683	113,450
Vacaciones	41,292	55,463
Horas extras	39,701	33,671
Bono vacacional	16,190	18,289
Gastos varios	61,974	81,834
	Q 3,197,387	Q 3,948,093

b/ Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía pagó servicios de personal.

19. Productos y gastos extraordinarios -Neto

Los otros productos y gastos extraordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	2016	2015
Productos		
Recuperaciones	Q 482,001	Q 107,610
Utilidad en venta de muebles	196,248	-
Otros	39,240	46,395
	717,489	154,005
Gastos		
Transacciones fraudulentas en tarjetas de crédito	(337,014)	(59,302)
Otros	(1,140)	(350)
	(338,154)	(59,652)
	Q 379,335	Q 94,353

20. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue calculado y pagado a la Administración de la manera siguiente:

		2016		2015
Impuesto Sobre la Renta - ISR (25% Rentas de actividades lucrativas)				
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	Q	1,041,761	Q	767,247
Más –				
Costos y gastos de rentas exentas		1,852,108		459,468
Gastos no deducibles		362,097		28,158
Menos –				
Rentas exentas		(2,307,105)		(1,200,821)
Rentas de capital y las ganancias de Capital		(313,501)		(137,034)
Utilidad (Pérdida) fiscal		635,360		(82,982)
Tarifa del Impuesto aplicable		25%		25%
		158,840		-
Impuesto Sobre Rentas de capital y Ganancias de Capital				
Rentas de capital y ganancias de Capital		313,501		137,034
Tarifa del Impuesto aplicable		10%		10%
Impuesto Sobre Rentas de Capital y Ganancias de capital		31,350		13,703
Impuesto Sobre la Renta determinado	Q	**190,190**	Q	**13,703**

El derecho del estado de efectuar revisiones a las declaraciones de impuesto prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

21. Transacciones entre compañías relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero de Occidente durante los años terminados el 31 de diciembre 2016 y 2015 son:

		2016		2015
Otros	Q	1,193,427	Q	622,241
Dividendos		-		599,820
	Q	1,193,427	Q	1,222,061

Los saldos de operaciones con compañías del Grupo Financiero de Occidente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son:

	2016	2015
Activos:		
Inversiones permanentes	Q 6,997,500	Q 6,997,500

22. Posición neta en moneda extranjera

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre 2016 y 2015, expresada en quetzales es como sigue:

	2016	2015
Activos:		
Disponibilidades	Q 14,107,958	Q 10,546,531
Inversiones	7,663,718	23,049,757
Cartera de créditos	21,465,502	29,868,954
Cuentas por cobrar	321,065	257,636
Inversiones permanentes	96,013	119,266
Productos financieros por cobrar	-	529,382
Cargos diferidos	-	5,490,940
	43,654,256	69,862,466
Pasivos:		
Créditos obtenidos		(3,816,185)
Obligaciones financieras	(48,285,200)	(76,003,140)
Cuentas por pagar	(1,045,033)	(1,007,010)
Créditos diferidos	(243,868)	(187,506)
Gastos financieros por pagar	-	(738,667)
	(49,574,101)	(81,752,508)
Posición neta	Q (5,919,845)	Q (11,890,042)

23. Compromisos y contingencias

Acuerdo de Indemnización Fiscal:

El Consejo de Administración de la Compañía y de las compañías del Grupo Financiero de Occidente, acordaron constituirse como fiador solidario y mancomunado de Banco de Occidente, S. A. o Banco Industrial, S. A., por el pago del 71.64% de la obligaciones fiscales provenientes de ajustes formulados o confirmados por las autoridades fiscales de la República de Guatemala que eventualmente fueran requeridas, hasta por un plazo de cuatro años contados a partir del 8 de marzo 2006. Sin embargo la obligación continuará vigente para todas aquellas contingencias actuales, resultantes de auditorías ya practicadas por el ente fiscalizador pendientes de resolución y contingencias potenciales que podrían llegar a resultar de los ejercicios contables de los períodos comprendidos del 2001 al 2006. El derecho del Estado para efectuar estas revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años, el cual ya prescribió.

Créditos formalizados pendientes de utilizar:

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la compañía tiene límites de crédito autorizados a tarjetahabientes de VISA hasta por Q 172,602,808 y Q 190,299,003, respectivamente. Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances generales, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos generalmente tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

24. Cuentas de orden y de registro

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre 2016 y 2015, es el siguiente:

		2016	2015
Moneda nacional:			
Compromisos y contingencias	**a)**	Q 172,602,808	Q 190,299,003
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras		100,000,000	100,000,000
Obligaciones financieras		100,000,000	100,000,000
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**b)**	49,528,999	49,883,548
Otras cuentas de orden	**c)**	16,832,632	16,045,941
Cuentas de registro	**c)**	8,683,116	8,680,807
Operaciones de reporto		-	6,400,000
		447,647,555	471,309,299
Moneda extranjera:			
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras		75,221,300	76,323,700
Obligaciones financieras		75,221,300	76,323,700
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**b)**	23,041,796	26,695,139
Otras cuentas de orden	**c)**	669,779	417,028
Operaciones de reporto		-	4,197,804
		174,154,175	183,957,371
		Q 621,801,730	Q 655,266,669

a) Compromisos y contingencias

En esta cuenta se registran las garantías otorgadas para garantizar obligaciones de terceros, créditos aprobados pendientes de formalizar y créditos formalizados pendientes de ser entregados.

b) Clasificación de inversiones y cartera de créditos

En esta cuenta se registran los activos crediticios en moneda nacional y extranjera, clasificados en categoría conforme las disposiciones que determina el reglamento correspondiente.

c) Otras cuentas de orden

En esta cuenta se registran aquellas partidas, aplicadas a cuentas de resultados, que la ley específica permite diferir en un mayor número de períodos de imposición, todos aquellos saldos de la cartera crediticia que después de haber ejercido las acciones de cobro correspondiente y los intereses dejados de percibir de la cartera de cobro judicial.

PKF

Contadores públicos y
consultores gerenciales

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

JUNTO CON

NUESTRO INFORME
COMO AUDITORES INDEPENDIENTES

Arévalo Pérez, Iralda
y Asociados, S. C.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Dictamen sobre los Estados Financieros

A los Accionistas de
Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., (una Sociedad Anónima constituida en la República de Guatemala), al 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con lo que establece el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria, incluidas en la Nota 3 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, y que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores – IFAC, y las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado, y con base en lo dispuesto en los artículos 39 y 61 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desarrollar

Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C. es una firma miembro de PKF International Limited, una red de firmas legalmente independientes y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones u omisiones de cualquier miembro individual o firma corresponsal o firmas.

procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación por la entidad de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Salvedades a nuestra opinión

(1) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene registrada una estimación para cuentas de dudoso cobro, pero la misma es insuficiente en la suma de Q 989,092 como se muestra a continuación:

	Monto en Q.	%
Total cartera vencida	6,285,221	100
Total reservas registradas	(5,296,129)	84
Insuficiencia de reservas	989,092	16

(2) Al 31 de diciembre de 2017, en el balance general existen saldos que suman Q 525,365, con antigüedad de más de seis (6) meses y cuya recuperación es incierta.

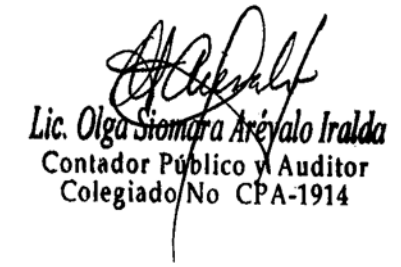
Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes (si los hubiere) derivado de los asuntos mencionados en los párrafos (1) y (2) anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. al 31 de diciembre de 2017, así como el resultado de sus operaciones, los movimientos de capital contable y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Base contable

Los estados financieros de la Compañía se preparan con base en el Manual de Instrucciones Contables antes referido, el cual difiere en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF que se explican en la Nota 3 (c) a los estados financieros.

ARÉVALO PÉREZ, IRALDA Y ASOCIADOS, S. C.
Firma Miembro de
PKF INTERNATIONAL LIMITED



Guatemala, C. A.
15 de febrero de 2018.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ACTIVO	2017	2016
CORRIENTE:		
Disponibilidades (Nota 4)	Q 15,724,126	Q 19,203,317
Inversiones (Nota 5)	8,428,268	13,422,130
Cartera de créditos -Neta (Nota 6)	61,042,779	68,588,498
Productos financieros por cobrar	180,968	320,290
Cuentas por cobrar (Nota 7)	4,305,043	3,448,056
Total de activo corriente	89,681,184	104,982,291
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 8)	84,761	96,013
BIENES REALIZABLES (Nota 9)	257,051	257,051
INMUEBLES Y MUEBLES - Neto	13,688	12,233
CARGOS DIFERIDOS (Nota 10)	287,262	577,397
Total de activo	Q 90,323,946	Q 105,924,985

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2017	2016
CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 11)	Q 68,835,232	Q 86,386,676
Gastos financieros por pagar [Nota 3 b) (xi)]	703,370	1,473,157
Cuentas por pagar (Nota 12)	6,328,324	4,415,046
Créditos diferidos	-	243,868
Provisiones	56,257	76,177
Total de pasivo corriente	75,923,183	92,594,924
INDEMNIZACIONES [Nota 3 b) (xiii)]	466,586	611,550
Total de pasivo	76,389,769	93,206,474
CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado (Nota 13)	8,000,000	8,000,000
Reserva para eventualidades (Nota 14)	2,609,210	1,800,218
Reserva legal (Nota 15)	2,109,301	2,066,722
Utilidad neta del año	1,215,666	851,571
Total de capital contable	13,934,177	12,718,511
Total de pasivo y capital contable	Q 90,323,946	Q 105,924,985

	2017	2016
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO (Nota 24)	Q 601,699,375	Q 621,801,730

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
PRODUCTOS FINANCIEROS		
Intereses	Q 10,101,127	Q 12,508,552
Comisiones	6,272,910	7,115,362
Negociación en titulos valores	322,784	1,126,150
Diferencias de precio en operaciones de reporto	128,938	114,156
	16,825,759	20,864,220
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	4,985,999	6,090,341
Beneficios adiconales	1,575,000	3,000,000
Negociación en titulos valores	124,780	153,384
Comisiones	19,478	22,738
Diferencias de precio en operaciones de reporto	4,044	47,618
	6,709,301	9,314,081
Margen de inversiones (Nota 16)	10,116,458	11,550,139
PRODUCTOS POR SERVICIOS		
Manejo de cuenta	564,371	585,420
Comisiones por servicios diversos	173,796	228,141
Otros	421,758	20,310
	1,159,925	833,871
GASTOS POR SERVICIOS		
Comisiones por servicios	(1,555,093)	(2,265,803)
Margen de servicios	(395,168)	(1,431,932)
OTROS PRODUCTOS Y (GASTOS) DE OPERACIÓN -Neto (Nota 17)	(1,452,814)	(2,460,419)
Margen operacional bruto	8,268,476	7,657,788
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 18)	(6,758,071)	(6,904,565)
Margen operacional neto	1,510,405	753,223
Productos y gastos extraordinarios -Neto (Nota 19)	442,643	379,335
Productos y gastos de ejercicios anteriores -Neto	(361,174)	(90,797)
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	1,591,874	1,041,761
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 20)	(376,208)	(190,190)
Utilidad neta del año	Q 1,215,666	Q 851,571

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL CAPITAL CONTABLE

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (Nota 12)		
Saldo al inicio del año	Q 8,000,000	Q 8,000,000
RESERVA PARA EVENTUALIDADES (Nota 13)		
Saldo al inicio del año	1,800,218	1,084,350
Más -		
Traslado de la utilidad de años anteriores	808,993	715,868
Saldo al final del año	2,609,211	1,800,218
RESERVA LEGAL (Nota 14)		
Saldo al inicio del año	2,066,722	2,029,046
Más -		
Traslado de la utilidad del año anterior	42,578	37,676
Saldo al final del año	2,109,300	2,066,722
UTILIDAD NETA DEL AÑO -		
Saldo al inicio del año	851,571	753,544
Más (menos) -		
Traslado a reserva para eventualidades	(808,993)	(715,868)
Traslado a reserva legal	(42,578)	(37,676)
Utilidad neta del año	1,215,666	851,571
Saldo al final del año	1,215,666	851,571
Total del capital contable	Q 13,934,177	Q 12,718,511

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobro por intereses	Q 10,376,824	Q 13,169,623
Cobro por comisiones	6,272,910	7,115,362
Cobro por servicios	1,159,925	833,872
Ganancia o pérdida por negociación de titulos valores	322,784	-
Ganancia o pérdida cambiaria	-	971,471
Pago por intereses	(5,854,931)	(5,642,319)
Pago por gastos de administración	(5,806,346)	(5,801,394)
Pago por servicios	(1,555,092)	(2,265,801)
Pago por comisiones	(19,478)	(22,738)
Inversiones		
Ingreso por desinversiones	590,760,101	400,181,164
Egreso por inversiones	(586,157,939)	(389,845,431)
Cartera de créditos		
Ingreso por amortizaciones	418,839,139	479,898,039
Egreso por desembolso	(413,232,620)	(470,361,854)
Créditos obtenidos		
Ingreso por créditos obtenidos	-	21,595,682
Egreso por amortización de créditos obtenidos	-	(39,761,306)
Obligaciones financieras		
Ingresos por colocación	70,488,457	89,638,977
Egreso por redención o readquisición	(86,773,102)	(96,782,669)
Otros ingresos por operación	6,943,355	10,927,782
Otros egresos de operación	(9,367,756)	(9,356,479)
Impuesto Sobre la Renta pagado	(26,850)	(31,303)
Venta de activos extraordinarios	-	59,201
Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de operación	(3,630,619)	4,519,879
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos recibidos	144,346	160,968
Inversiones permanentes (neto)	11,252	12,752
Compra de inmuebles y muebles	(4,170)	-
Efectivo neto obtenido de las actividades de inversión	151,428	173,720
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(3,479,191)	4,693,599
DISPONIBILIDADES, al principio del año	19,203,317	14,509,718
DISPONIBILIDADES, al final del año (Nota 4)	Q 15,724,126	Q 19,203,317

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y las correspondientes al 31 de diciembre de 2016

1. Breve historia de la Compañía

Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 27 de octubre de 1986 para operar por tiempo indefinido. La compañía es propiedad de inversionistas locales y forma parte del Grupo Financiero de Occidente, su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, principalmente la "Tarjeta de Occidente" con la membresía de VISA Internacional y se rige en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros y, en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley contra el Lavado de Dinero u otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. Los recursos obtenidos para financiar el crédito a sus tarjetahabientes provienen de créditos obtenidos de bancos locales.

La compañía tiene sus oficinas centrales ubicadas en la 7ª. Avenida 7-33, zona 9 Ciudad de Guatemala.

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual se organiza bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del Grupo Financiero, que en este caso es Financiera de Occidente, S. A.

El 5 de julio de 2006 la Superintendencia de Bancos formalizó la resolución JM-31-2006 de la Junta Monetaria que autoriza la modificación de la conformación del Grupo. Según resolución JM-67-2009 adoptada por la Junta Monetaria con fecha 3 de julio de 2009 se realizó la modificación del Grupo, quedando actualmente conformado de la siguiente forma:

- Financiera de Occidente, S. A. (entidad responsable)
- Fianzas de Occidente, S. A. (En proceso de cambio de denominación social a Aseguradora Solidum, S. A.) **a/**
- Seguros de Occidente, S. A. (En proceso de cambio de denominación social a Aseguradora Confío, S. A.) **a/**
- Asesores Bursátiles de Occidente, S. A.
- Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.
- Occidente International Corporation –OIC (Esta entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015) **a/**

a/ Estas compañías se encuentran en proceso de separación del Grupo Financiero de Occidente

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, la cual al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se cotizaba en el mercado bancario con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América a Q 7.34 y Q 7.52 por US$ 1.00 respectivamente.

3. Bases de presentación y principales políticas contables

(a) Bases de presentación

Las políticas y prácticas contables utilizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., así como la presentación de sus estados financieros están de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Dichas instrucciones y disposiciones son de observancia obligatoria para todas las entidades financieras reguladas que operan en el país. Sin embargo, éstas contienen ciertas diferencias respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, las cuales se indican en la **nota 3 (c).**

(b) Principales políticas contables

i. Disponibilidades

Las disponibilidades están representadas por el dinero en efectivo y los depósitos bancarios, y no tienen ninguna restricción para su uso.

ii. Inversiones

El portafolio de inversiones comprende títulos valores para su vencimiento, operaciones de reporto e inversiones permanentes.

- *Títulos valores para su vencimiento*

El registro contable inicial se efectúa al costo de adquisición, sin considerar las comisiones y otros cargos similares incurridos en la compra. El valor contable de estas inversiones se determina por el método del costo amortizado. Las compras y los vencimientos se registran contablemente en la fecha de la transacción.

- *Operaciones de reporto*

Son inversiones en valores que la Compañía mantiene bajo acuerdo de reventa con terceros y se registran al costo. Las diferencias resultantes de la liquidación de los reportos se registran en los resultados del período.

iii. Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se expresan a su valor nominal menos la estimación por valuación de los saldos que se consideren de difícil recuperación. Para efectos de facturación y cobro, los saldos se dividen en ciclos mensuales cuyas fechas de corte son los días 4, 6, 9, 11, 14, 16, 19, 21, 24 y 29 de cada mes. Para efectos de los cierres contables mensuales, los saldos no se acumulan hasta el último día del mes.

iv. Estimación por valuación de cartera de créditos y cuentas por cobrar

Se registran las reservas por valuación de cartera de créditos de acuerdo con el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, Resolución JM-93-2005 del 23 de mayo de 2005 y sus modificaciones según Resolución JM-167-2008.

Los resultados de la valuación y sus reservas o provisiones respectivas deberán quedar registrados a más tardar el último día del mes siguiente al que corresponda la valuación.

La constitución y mantenimiento de reservas o provisiones genéricas sumadas a las reservas o provisiones específicas deben cubrir el equivalente al cien por ciento de la cartera vencida y en ningún caso puede ser menor al 1.25% del total de los activos crediticios brutos.

v. Productos financieros por cobrar

En esta cuenta se registran los productos en concepto de intereses devengados, pendientes de cobro sobre las inversiones, cartera de créditos y cuentas por cobrar, que se encuentren pendientes de cobro por parte de la Compañía.

vi. Cuentas por cobrar

En esta cuenta se registra el Impuesto al Valor Agregado – IVA, Impuesto Sobre la Renta –ISR, anticipo de sueldos, cheques rechazados, cuentas por liquidar, cuentas por cobrar salarios y otras cuentas por cobrar, por operaciones sujetas de liquidación posterior.

vii. Inversiones permanentes

Bajo este rubro se registran las inversiones en acciones de otras compañías. Las inversiones en acciones con la intención de mantener su participación en el capital de la emisora, se reconocen utilizando el método del costo, independientemente del porcentaje de participación que la Compañía tiene en estas entidades.

Los ingresos obtenidos de estas inversiones se registran sólo en la medida en que se distribuyen las ganancias acumuladas de la entidad participada (en la que se mantiene la inversión), surgidas después de la fecha de adquisición.

viii. Bienes realizables

Éstos corresponden a bienes inmuebles y muebles adjudicados en pago de créditos a favor de la Compañía. El costo de los mismos se determina con el valor de adjudicación judicial, el que posteriormente se ajusta con el valor del avalúo de los mismos.

La política de la Compañía es que los activos extraordinarios deben ser vendidos dentro del plazo de dos años de acuerdo al artículo 54 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros y Resolución de JM 263-2002, contados a partir de la fecha de adquisición o adjudicación a la Compañía. Si no se venden en ese plazo, éstos se deben ofrecer en subasta pública, la cual deberá repetirse cada tres meses. La venta y aplicación de las utilidades de activos extraordinarios son reglamentadas por la Junta Monetaria.

Los productos, si los hubiere, procedentes de bienes realizables se contabilizan por el método de lo percibido.

ix. Muebles

Los muebles y otros se registran al costo de adquisición. Las mejoras y reparaciones importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan, mientras que las reparaciones menores y mantenimiento se cargan contra los resultados del año. Los muebles y otros se deprecian de acuerdo con la vida útil estimada de los activos bajo el método de línea recta aplicando el porcentaje siguiente:

Mobiliario y equipo	20%
Sistemas informáticos	33%

x. Cargos diferidos

En esta cuenta se registran proveedurías, licencias de programas informáticos, primas de seguros y fianzas, entre otros.

xi. Obligaciones financieras y gastos financieros por pagar

Las obligaciones financieras son representadas por pagarés emitidos por la entidad para captar fondos y financiar principalmente sus operaciones activas. En el rubro de gastos financieros por pagar se registran los intereses generados por los pagarés captados, los cuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendían a Q 703,370 y Q 1,473,157, respectivamente.

El valor razonable de las obligaciones financieras y de los intereses por pagar es equivalente al valor en libros reflejado en el balance porque corresponden a operaciones de corto plazo y son honradas en su pago por la cantidad nominal de los títulos y los cálculos de los intereses.

xii. Cuentas por pagar

La Compañía registra en este rubro todas aquellas obligaciones de corto plazo originadas por operaciones distintas a la captación de recursos, por ejemplo, ingresos por aplicar, incentivos por uso de tarjetas de crédito y obligaciones inmediatas.

xiii. Provisión para indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República, la Compañía tiene obligación de pagar a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, el valor correspondiente a un mes de sueldo más la proporción de aguinaldo y bono catorce por cada año de servicios prestados en concepto de indemnización. La política de la Compañía es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece la Ley.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la obligación máxima por este concepto asciende a Q 466,587 y Q 611,550, respectivamente, para lo cual la entidad tenía registrada una provisión de Q 466,587 y Q 611,550, equivalente al 100% respectivamente.

xiv. Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando se tiene una obligación legal o implícita como resultado de hechos pasados y es probable que requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante su monto puede diferir en el momento de ser pagado.

xv. Provisión de programa de puntos de tarjetas occidente

La compañía tiene como política otorgar en concepto de reciprocidad con los tarjetahabientes, una cantidad específica de puntos proporcional a los consumos que éstos efectúan, los cuales pueden canjear por mercadería o efectivo.

xvi. Capital

El capital contable de la Compañía está conformado por el capital pagado, reservas de capital, ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las inversiones, utilidades acumuladas y utilidad neta del año.

xvii. Ingresos

Intereses:

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se contabilizan como ingreso en el estado de resultados en las fecha de corte y se calculan sobre el saldo de capital acumulado por cada tarjetahabiente en la fecha de corte de sus operaciones del mes anterior.

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes y los productos por servicios se reconocen por el método de lo devengado excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, cuyos intereses se reconocen al percibirse.

Intereses por extra-financiamiento:

Los intereses por extra-financiamiento se reconocen bajo el método de lo devengado, conforme se vencen las cuotas respectivas.

Intereses por mora:

Los intereses por mora se reconocen por el método de lo devengado sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumuladas hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de contabilizar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

Comisiones:

Se contabiliza una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los establecimientos afiliados locales e internacionales; dicha comisión oscila entre el 1% y 2.5%. Las comisiones se reconocen como producto en forma diaria cuando ingresa la comisión por intercambio.

xviii. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan al valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias. **(Nota 2)**

xix. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente cuando se realiza la operación.

El diferencial cambiario, si hubiese alguno, que resulte entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra como ingreso o gasto por operaciones en moneda extranjera. **(Nota 2)**

xx. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año. El Impuesto Sobre la Renta de acuerdo con el Decreto 10-2012 es sobre las "Actividades Lucrativas" pagando una tasa gravable del 25% y realizando pagos trimestrales con base a la renta imponible estimada.

xxi. Nuevas regularizaciones

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la Junta Monetaria emitió nuevas regulaciones aplicables a la Compañía, las cuales se detallan a continuación:

a) Con fecha 13 de diciembre de 2017, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-115-2017 donde aprobó las modificaciones al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitido mediante Resolución JM-150-2006. Dicha resolución contiene las modificaciones siguientes:

   - Al apartado II Normas Contables Generales, numeral 2.7 Comisiones sobre Créditos.

   - Al apartado IV Descripción de cuentas y procedimiento de registro, de las cuentas 309102 – 309602 Comisiones percibidas no devengadas.

   - Al apartado V Jornalización, numeral 3.5.2 Registro de comisiones cobradas anticipadamente - deducidas del préstamo -.

b) Con fecha 3 de agosto de 2016 la Junta Monetaria emitió la Resolución JM-62-2016 "Reglamento de Gobierno Corporativo", mismo que fue publicado en el Diario de Centroamérica el 12 de agosto de 2016 y cobrará vigencia a partir del 12 de febrero de 2018 y su modificación según resolución JM-2-2018 de fecha 19 de enero de 2018.

(c) Principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF

Las principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos -MIC y las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, son las siguientes:

i. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto realizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. son registradas en cuentas de orden. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, indican que si una transferencia no produce baja en cuentas porque la entidad ha retenido todos los riesgos, propiedades y beneficios de una inversión o activo transferido, la entidad continuará

reconociendo el activo financiero en su integridad y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida en la operación de reporto.

ii. Inversiones en valores

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización.

Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, requieren que tales inversiones se valúen, al menos al cierre contable anual, a su valor de costo o mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

iii. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones de otras compañías se registran bajo el método del costo. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, cuando la inversión en acciones equivale a más del 20% del capital pagado de la empresa emisora, la inversión debe ser registrada bajo el método de participación, el cual requiere que se registre en la cuenta de inversiones, la parte proporcional de las utilidades o pérdidas de la empresa poseída.

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización. Las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, requieren valuar tales inversiones a su valor de costo o mercado, según la intención de negociación.

iv. Depreciación de los bienes inmuebles y muebles

La Compañía contabiliza la depreciación de los bienes inmuebles y muebles de acuerdo a las tasas permitidas para efectos fiscales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los activos fijos deben depreciarse a lo largo de su vida útil.

v. Reserva para eventualidades y otras reservas

La Compañía registra reservas para eventualidades y otras reservas en el patrimonio de acuerdo a lo establecido en el Manual de Instrucciones Contables –MIC para entidades supervisadas. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF requieren que una provisión o reserva se reconozca si una entidad tiene una obligación presente ya sea legal o implícita como resultado de hechos pasados. Las reservas para eventualidades no son permitidas por las NIIF.

vi. Rectificación de resultados de ejercicios anteriores

Las rectificaciones a los ingresos y gastos de ejercicios anteriores derivada de correcciones de errores contables, se registran como parte de los resultados de operación del año en que se efectúa la rectificación; sin embargo, las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF requieren que de ser importantes dichas rectificaciones, se carguen o acrediten a las utilidades acumuladas al inicio de ese año corrigiendo el error y no debe incluirse la corrección en el resultado del período en el que se descubra el error.

vii. Beneficios a empleados

El Manual de instrucciones Contables – MIC contempla la creación de una reserva para indemnizaciones laborales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los beneficios por terminación deben registrarse como pasivo en el momento en que se termina el vínculo laboral.

viii. Notas a los estados financieros

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no requiere divulgaciones obligatorias mínimas a los estados financieros. Las NIIF establecen que un conjunto completo de estados financieros incluye, además de los estados financieros básicos, la divulgación de las políticas contables y notas explicativas.

Algunas divulgaciones requeridas por las NIIF 7, 12 y 13 y la NIC 39 (Instrumentos Financieros) principalmente en referencia a:

- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento y divulgaciones referentes a instrumentos financieros (por ejemplo: relevancia de los instrumentos financieros y naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de dichos instrumentos financieros).
- Registro referente a contratos de instrumentos derivados.
- Participaciones en otras entidades.
- Medición del valor razonable.

ix. Uso de cuentas contables

En la creación de cuentas contables que se necesiten para registrar operaciones no contempladas en el Manual de Instrucciones Contables -MIC, las entidades deben solicitar previamente, la autorización a la Superintendencia de Bancos. Las NIIF no incluyen una nomenclatura de cuentas contables. Las NIIF establecen que las operaciones deben registrarse de acuerdo con su sustancia.

x. Impuesto Sobre la Renta diferido

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no contempla en su sección IV. Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro, la contabilización de impuesto sobre la renta diferido, lo cual es requerido cuando se identifican diferencias temporarias de conformidad con las NIIF.

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra. Los instrumentos financieros incluyen, entre otros, cartera de créditos, inversiones, cuentas por cobrar, créditos obtenidos, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del correspondiente instrumento.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la administración tiene la intensión de cancelarlos sobre la base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Valor razonable de instrumentos financieros:

Debido a la naturaleza de corto plazo y particularidad de ciertos instrumentos financieros, la Administración considera que el valor en libros es similar al valor razonable estimado. Los valores razonables que se presentan no necesariamente son un indicativo de las cantidades en que podrían realizarse dichos instrumentos financieros en un mercado corriente. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de esta revelación.

(e) Administración integral de riesgos

Con fecha 18 de mayo de 2011, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-56-2011 “Reglamento para la Administración Integral de Riesgos” que tiene por objeto regular los aspectos mínimos que deben observar los bancos, las sociedades financieras, las entidades fuera de plaza o entidades off shore autorizadas por la Junta Monetaria para operar en Guatemala y las empresas especializadas en servicios financieros que formen parte de un grupo financiero, con relación a la administración integral de riesgos.

La Administración integral de riesgos es el proceso para identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, operacional, país y otros inherentes al negocio, así como evaluar su exposición total a los riesgos.

La Administración integral de riesgos comprende los siguientes:

i. Riesgo de crédito

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de concentración de créditos por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de créditos para la Compañía y monitorea periódicamente la situación financiera de los deudores o emisores respectivos.

ii. Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra y venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Departamento de Crédito es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicadores sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

El Departamento de Crédito actúa, dentro de los márgenes operativos aprobados por los órganos competentes; los cupos correspondientes son autorizados por el Consejo de Administración.

iii. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

La Compañía está expuesta a los riesgos de mercado indicados a continuación:

a. Riesgo de tipo de cambio:

   Es el riesgo de obtener pérdidas importantes por la tenencia desequilibrada de activos y pasivos en moneda extranjera.

b. Riesgo de variaciones en tasas de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado.

Para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía se asegura que las transacciones de activos y pasivos se contraten bajo condiciones similares y con un margen que provea a la Compañía un adecuado retorno. Los detalles referentes a las tasas de interés aplicables a los instrumentos financieros se revelan en sus respectivas notas a los estados financieros.

iv. Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes (pagarés financieros, líneas de crédito, entre otros), la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo, establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de duración.

v. Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que lo produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero y Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, sino que también implica riesgo reputacional a la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de “Conozca a su Cliente y Conozca a su Empleado” las cuales comprenden el establecimiento de programas, normas y procedimientos desarrollados por la propia entidad para la detección y prevención del lavado de dinero y del financiamiento del terrorismo mediante actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose de un software adquiridos para dicha actividad.

Adicionalmente el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la última versión del Manual de Cumplimiento en Acta No. 233 del 29 de septiembre de 2017.

vi. Riesgo operacional

Es la contingencia de que Compañía incurra en pérdidas debido a la inadecuación o a fallas de procesos, de personas, de los sistemas internos, o bien a causa de eventos externos.

Para mitigar este riesgo la Administración de la Compañía realiza un monitoreo de todos los procesos críticos que puedan afectar las operaciones del negocio. Adicionalmente, existen diferentes Comités que se reúnen mensualmente para monitorear las operaciones de la Compañía.

vii. Riesgo tecnológico

Es el riesgo de que la interrupción, alteración o falla de la infraestructura tecnológica, sistemas de información, bases de datos y procesos de tecnología de información provoquen pérdidas a la Compañía. Con fecha 17 de agosto de 2011, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-102-2011 "Reglamento para la Administración del Riesgo Tecnológico" que tiene por objeto establecer los lineamientos para identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar el riesgo tecnológico, vigente a partir del 1 de septiembre de 2011.

Para mitigar este riesgo la Administración de la Compañía lleva a través de los controles internos, la supervisión de los sistemas, roles de usuarios, mantenimiento de equipo de todas las formas y procedimientos que colaboran a minimizar el riesgo del departamento y de toda la compañía.

viii. *Riesgo país*

Es la contingencia de que la Compañía incurra en pérdidas asociadas con el ambiente económico, social y político del país donde el deudor o contraparte tiene su domicilio y/o sus operaciones, incluye los riesgos soberano, político y de transferencia.

Para mitigar el riesgo la Administración de la Compañía realiza monitoreo y seguimiento a los informes económicos, sociales y políticos del país.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las disponibilidades se integraban como sigue:

		2017		2016
Moneda nacional-				
Bancos Industrial, S. A.	Q	3,165,296	Q	4,802,806
Banco Agromercantil, S. A.		340,542		169,428
Banco Promerica, S. A. (Citibank)		8,198		67,599
Banco G&T Continental, S. A.		2		2
		3,514,038		5,039,835
Caja		14,332		55,524
		3,528,370		5,095,359
Moneda extranjera-				
JP Morgan Chase Bank, N.A.		8,377,082		8,522,468
Eastern National Bank		2,174,703		3,680,947
Banco Industrial, S. A.		1,540,447		1,617,153
Banco Agromercantil, S. A.		50,179		183,984
Banco Promerica, S. A. (Citibank)		19,647		10,847
Banco G&T Continental, S. A.		8		8
		12,162,066		14,015,407
Caja		33,690		92,551
		12,195,756		14,107,958
	Q	15,724,126	Q	19,203,317

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones se integran de la siguiente forma:

		2017		2016
Moneda nacional				
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales **a/**	Q	5,900,000	Q	5,900,000
Operaciones de reporto				
De Gobierno y entidades Oficiales		1,500,000		-
		7,400,000		5,900,000
Moneda extranjera				
Operaciones de reporto				
De Gobierno y entidades Oficiales		1,028,268		-
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales		-		7,522,130
		1,028,268		7,522,130
	Q	8,428,268	Q	13,422,130

a/ Estas inversiones corresponden a certificados de inversión de Bonos del Tesoro del Banco de Guatemala, con vencimiento entre el 5 de mayo y el 18 de agosto de 2026.

6. Cartera de créditos –Neta

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

		2017	2016
Moneda nacional			
Vigente		Q 40,722,475	Q 48,480,077
Vencida			
En cobro judicial		2,866,923	1,683,186
En proceso de prórroga		407,980	785,632
En cobro administrativo		230	230
		43,997,608	50,949,125
Moneda extranjera			
Vigente		19,331,211	19,940,839
Vencida			
En cobro judicial		123,100	210,550
En proceso de prórroga		2,886,986	1,314,112
		22,341,297	21,465,501
		66,338,905	72,414,626
Menos-			
Estimación por valuación	**a/**	(5,296,126)	(3,826,128)
		Q 61,042,779	Q 68,588,498

a/ El movimiento contable de la estimación por valuación de la cartera de créditos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	Q 3,826,128	Q 2,567,408
Más – Estimación por valuación	1,496,929	
Menos – Ajuste por valuación	(26,931)	108,162
Saldo al final del año	Q 5,296,126	Q 3,826,128

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

		2017		2016
Moneda nacional				
Impuestos arbitrios y contribuciones	Q	2,085,763	Q	2,017,498
Cuentas por cobrar salarios		779,682		774,770
Cuentas por liquidar		728,713		156,992
Impuesto al Valor Agregado - IVA		68,923		72,419
Cheques rechazados		43,205		40,184
Anticipos sobre sueldos		14,170		52,167
Otras cuentas por cobrar operaciones		4,221		-
Otros		26,836		12,961
		3,751,513		3,126,991
Moneda extranjera				
Cuentas por liquidar		669,452		284,667
Cheques rechazados		157,673		36,398
Otros		113,790		-
		940,915		321,065
		4,692,428		3,448,056
Menos-				
Estimación por valuación	**a/**	(387,385)		-
	Q	4,305,043	Q	3,448,056

a/ El movimiento contable de la estimación por valuación de las cuentas por cobrar por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	2017		2016	
Saldo al inicio del año	Q	-	Q	-
Más – Estimación por valuación		(387,385)		
Saldo al final del año	Q	(387,385)	Q	-

8. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 estas inversiones permanentes corresponden a 113 y 128 acciones a US$ 94.63 cada una, respectivamente, que posee Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., en VISA Bahamas, el cual ascendían a Q 84,761 y Q 96,013, respectivamente.

9. Bienes realizables

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los bienes realizables se integran de la siguiente forma:

		2017	2016
Activos Extraordinarios			
Muebles	**a/**	Q 257,051	Q 257,051
Inmuebles		89,508	89,508
		346,559	346,559
Menos-			
Estimación por valuación		(89,508)	(89,508)
		Q 257,051	Q 257,051

a/ Corresponde a pintura artística de óleo sobre madera por un valor de US$ 30,000, según escritura pública No. 64 de fecha 29 de abril de 2016, las cuales fueron adjudicadas en esa misma fecha.

10. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los diferidos se integran de la siguiente forma:

	2017	2016
Proveeduría	183,083	461,955
Primas de seguros y fianza	100,166	110,765
Licencias de programas informáticos	3,243	4,283
Otros	770	394
	Q 287,262	Q 577,397

11. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta cuenta se integra por pagarés desmaterializados, emitidos a personas jurídicas, individuales y otras, sin garantía de recompra o desinversión anticipada los cuales se detallan de la siguiente manera:

	2017	2016
Moneda nacional		
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los pagarés devengan una tasa de interés que oscila entre el 7.25% y 7.75% anual para ambos años, con vencimientos entre el 10 de enero al 21 de diciembre de 2018 (año 2017) y entre el 6 de febrero al 31 de diciembre de 2017, (año 2016).	Q 41,285,000	Q 39,080,000
Van…	Q 41,285,000	Q 39,080,000

		2017		2016
Vienen…	Q	41,285,000	Q	39,080,000
Moneda extranjera				
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los pagarés devengan una tasa de interés que oscila entre el 4.50% y 5.25% anual para ambos años, con vencimientos entre el 8 de febrero al 7 de noviembre de 2018 (año 2017) y entre el 9 de febrero al 30 de marzo de 2017, (año 2016).		27,550,232		47,306,676
	Q	68,835,232	Q	86,386,676

12. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

		2017		2016
Moneda nacional				
Incentivos por uso de tarjeta de Crédito	Q	2,065,329	Q	1,843,612
Obligaciones inmediatas **a/**		2,268,690		1,383,977
Ingresos por aplicar		216,453		97,424
Ingresos por activos extraordinarios		45,000		45,000
		4,595,472		3,370,013
Moneda extranjera				
Obligaciones inmediatas **a/**		1,607,591		952,151
Ingresos por aplicar		125,261		92,882
		1,732,852		1,045,033
	Q	6,328,324	Q	4,415,046

a/ Corresponde a todas las obligaciones de corto plazo originadas por operaciones distintas a la captación de recursos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, por ejemplo, impuestos por pagar, gastos por pagar, proveedores, provisiones, entre otros.

13. Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Compañía es de quince millones de quetzales (Q 15,000,000), representado por 150,000 acciones nominativas a Q 100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Q 8,000,000 representado por 80,000 acciones nominativas.

14. Reservas para eventualidades

Este saldo se originó por decisión de la Asamblea General de Accionistas para cubrir cualquier contingencia legal, se considera temporalmente restringido y podrá disponerse de él sólo con autorización específica de la Asamblea. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta cuenta es de Q 2,609,210 y Q 1,800,218, respectivamente.

15. Reserva legal

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) mínimo de las utilidades neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de reserva legal era de Q 2,109,301 y Q 2,066,722, respectivamente.

16. Margen de inversiones

El detalle de los ingresos y gastos por intereses de tarjetas de crédito y otras operaciones financieras generadas por la Compañía durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Productos financieros		
Intereses:		
Tarjeta de créditos	Q 9,203,865	Q 10,522,789
Inversión	703,522	1,777,600
Disponibilidades	193,740	208,163
	10,101,127	12,508,552
Comisiones:		
Tarjeta de créditos	6,272,910	7,115,362
Negociación de títulos valores	322,784	1,126,150
Diferencias de precio en operaciones de reporto	128,938	114,156
	6,724,632	8,355,668
	16,825,759	20,864,220
Gastos Financieros		
Intereses	4,985,999	6,090,341
Beneficios adicionales	1,575,000	3,000,000
Negociación de títulos valores	124,780	153,384
Comisiones	19,478	22,738
Diferencias en precios en operaciones de reporto	4,044	47,618
	6,709,301	9,314,081
Margen de inversiones	Q 10,116,458	Q 11,550,139

17. Otros productos y (gastos) de operación -Neto

Los otros productos y gastos de operación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

		2017		2016
Productos				
Variaciones tipo de cambio	Q	287,154	Q	453,458
Dividendos recibidos		144,345		160,968
		431,499		614,426
Gastos				
Cuentas incobrables y de dudosa Recuperación		(1,884,314)		(3,074,845)
	Q	(1,452,815)	Q	(2,460,419)

18. Gastos de administración

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la compañía incurrió en los gastos que se detallan a continuación:

		2017		2016
Funcionarios y empleados	**a/**	Q 2,644,984	Q	3,197,387
Membresía por uso de marca de Tarjetas		852,240		648,854
Honorarios profesionales		607,154		880,363
Arrendamientos		564,062		-
Primas de seguros y fianzas		463,867		503,239
Reparaciones y mantenimiento		400,011		483,975
Consejo de Administración		266,159		280,458
Papelería, útiles y suministros		179,942		158,624
Impuestos, arbitrios y contribuciones		111,409		93,173
Cancelación de cuentas		88,791		92,518
Comunicaciones		81,382		81,856
Mercadeo y publicidad		69,615		49,910
Mensajería		23,615		29,466
Depreciaciones y amortizaciones		8,078		6,500
Gastos varios	**b/**	396,760		398,242
	Q	6,758,071	Q	6,904,565

a/ Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el rubro de funcionarios y empleados se integraba de la siguiente forma:

		2017		2016
Sueldos ordinarios	Q	1,518,768	Q	1,949,014
Bono decreto		253,701		104,683
Cuota patronal, IGSS, IRTRA e INTECAP		201,110		251,970
Indemnizaciones		174,544		274,519
Van…	Q	2,148,123	Q	2,580,186

	2017	2016
Vienen…	Q 2,148,123	Q 2,580,186
Aguinaldo	146,601	171,307
Bono 14	142,329	164,415
Horas extras	68,528	39,701
Vacaciones	60,201	41,292
Bono por productividad y eficiencia	20,239	122,322
Bono vacacional	17,914	16,190
Gastos varios	41,049	61,974
	Q 2,644,984	Q 3,197,387

b/ Los gastos varios incluyen principalmente erogaciones por concepto de publicaciones, cuotas de asociaciones diversas, facturación electrónica, gastos de Bolsa de Valores Nacional, S. A., entre otros.

19. Productos y gastos extraordinarios -Neto

Los otros productos y gastos extraordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
Productos		
Recuperaciones	Q 204,807	Q 482,001
Utilidad en venta de muebles	211,269	196,248
Otros	29,979	39,240
	446,055	717,489
Gastos		
Transacciones fraudulentas en tarjetas de crédito	-	(337,014)
Otros	(3,412)	(1,140)
	(3,412)	(338,154)
	Q 442,643	Q 379,335

20. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta –ISR, determinado sobre rentas de actividades lucrativas correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue calculado y pagado a la Administración de la manera siguiente:

	2017	2016
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	Q 1,591,874	Q 1,041,761
Más –		
Costos y gastos de rentas exentas	792,542	1,852,108
Gastos no deducibles	394,827	362,097
Menos –		
Rentas exentas	(1,113,315)	(2,307,105)
Rentas de capital y las ganancias de capital	(268,498)	(313,501)
Utilidad fiscal	1,397,430	635,360
Van…	Q 1,397,430	Q 635,360

		2017		2016
Vienen…	Q	1,397,430	Q	635,360
Tarifa del impuesto aplicable		25%		25%
		349,358		158,840
Impuesto Sobre Rentas de capital y Ganancias de Capital				
Rentas de capital y ganancias de Capital		268,498		313,501
Tarifa del Impuesto aplicable		10%		10%
Impuesto Sobre Rentas de Capital y Ganancias de capital		26,850		31,350
Impuesto Sobre la Renta determinado	Q	**376,208**	Q	**190,190**

El derecho del estado de efectuar revisiones a las declaraciones de impuesto prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

21. Transacciones entre compañías relacionadas

Los saldos de activos y pasivos con compañías del Grupo Financiero de Occidente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

		2017		2016
Activos:				
Inversiones	Q	2,528,942	Q	-
Gastos anticipados		100,165		110,765
	Q	2,629,107	Q	110,765
Pasivos:				
Obligaciones financieras		220,343		-
Gastos por pagar		7,000		5,500
	Q	227,343	Q	5,500

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero de Occidente durante los años terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016 son:

		2017		2016
Ingresos:				
Operaciones de reporto	Q	128,810	Q	112,004
Comisiones establecimientos		59,283		101,751
Negociación títulos valores		-		3,194
Ejercicios anteriores		-		7,197
	Q	182,093	Q	224,146

	2017	2016
Egresos:		
Prima de seguros y fianzas	463,867	503,239
Asistencia médica y seguros	17,168	29,142
Operaciones de reporto	4,044	47,619
Otras	936,899	1,154,678
Pagarés financieros	-	615
Ejercicios anteriores	-	38,748
	Q 1,193,427	Q 1,774,041

22. Posición neta en moneda extranjera

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre 2017 y 2016, expresada en quetzales es como sigue:

	2017	2016
Activos:		
Cartera de créditos	Q 20,662,190	Q 21,465,502
Disponibilidades	12,195,756	14,107,958
Inversiones	1,028,516	7,663,718
Cuentas por cobrar	940,915	321,065
Inversiones permanentes	84,761	96,013
	34,912,138	43,654,256
Pasivos:		
Créditos obtenidos		
Obligaciones financieras	(27,706,024)	(48,285,200)
Cuentas por pagar	(1,732,852)	(1,045,033)
Créditos diferidos	-	(243,868)
	(29,438,876)	(49,574,101)
Posición neta	Q 5,473,262	Q (5,919,845)

23. Compromisos y contingencias

Acuerdo de Indemnización Fiscal:

El Consejo de Administración de la Compañía y de las compañías del Grupo Financiero de Occidente, acordaron constituirse como fiador solidario y mancomunado de Banco de Occidente, S. A. o Banco Industrial, S. A., por el pago del 71.64% de la obligaciones fiscales provenientes de ajustes formulados o confirmados por las autoridades fiscales de la República de Guatemala que eventualmente fueran requeridas, hasta por un plazo de cuatro años contados a partir del 8 de marzo 2006. Sin embargo la obligación continuará vigente para todas aquellas contingencias actuales, resultantes de auditorías ya practicadas por el ente fiscalizador pendientes de resolución y contingencias potenciales que podrían llegar a resultar de los ejercicios contables de los períodos comprendidos del 2001 al 2006. El derecho del Estado para efectuar estas revisiones prescribe en el transcurso de cuatro años, el cual ya prescribió.

Créditos formalizados pendientes de utilizar:

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la compañía tiene límites de crédito autorizados a tarjetahabientes de VISA hasta por Q 165,619,614 y Q 172,602,808, respectivamente. Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances generales, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. **(Nota 24 a/)**

Los compromisos generalmente tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

La Compañía tiene otras demandas judiciales contra clientes que se le otorgaron tarjetas de crédito y que no han sido recuperados en condiciones normales, sin embargo dichos cuentas por cobrar a los tarjetahabientes ya cuentan con una reserva por la dudosa recuperabilidad.

24. Cuentas de orden y de registro

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre 2017 y 2016, es el siguiente:

		2017	2016
Moneda nacional:			
Compromisos y contingencias	**a/**	Q 165,619,614	Q 172,602,808
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras	**b/**	100,000,000	100,000,000
Obligaciones financieras	**c/**	100,000,000	100,000,000
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**d/**	42,906,418	49,528,999
Otras cuentas de orden	**e/**	16,594,281	16,832,632
Cuentas de registro	**f/**	8,683,546	8,683,116
		433,803,859	447,647,555
Moneda extranjera:			
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras	**b/**	73,447,700	75,221,300
Obligaciones financieras	**c/**	73,447,700	75,221,300
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**d/**	20,345,358	23,041,796
Otras cuentas de orden	**e/**	654,758	669,779
		167,895,516	174,154,175
		Q 601,699,375	Q 621,801,730

a/ En esta cuenta se registran las garantías otorgadas para garantizar obligaciones de terceros, créditos aprobados pendientes de formalizar y créditos formalizados pendientes de ser entregados.

b/ En estas cuentas son utilizadas para registrar las autorizaciones para la emisión de bonos otorgadas a la Compañía por la Junta Monetaria.

c/ En estas cuentas se registran las autorizaciones otorgadas por Junta Monetaria para llevar el control y registro del proceso de emisión de bonos y pagarés financieros.

d/ En estas cuentas se registra la cartera de créditos colocada clasificada por categoría según las políticas de la Compañía.

e/ En esta cuenta la Compañía registra los créditos aprobados pendientes de formalizar, así como los deudores por cuentas y valores declarados incobrables y los intereses cesantes.

f/ En esta cuenta la Compañía registra los documentos y valores propios o ajenos, en custodia.

PKF

Contadores públicos y
consultores gerenciales

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

JUNTO CON

NUESTRO INFORME
COMO AUDITORES INDEPENDIENTES

Arévalo Pérez, Iralda
y Asociados, S. C.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

Informe sobre la auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado el balance general adjunto de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., (una Sociedad Anónima constituida en la República de Guatemala), al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados de resultados, de movimientos del capital contable y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Estos estados financieros han sido preparados por la Administración de la Compañía de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., al 31 de diciembre de 2018, así como el resultado de sus operaciones, los movimientos del capital contable y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con lo que establece el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría -NIA emitidas por la Federación Internacional de Contadores –IFAC, las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado, y con base en lo dispuesto en los artículos 39 y 61 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Nuestra responsabilidad se describe con más detalle en el párrafo de responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Profesionales –IESBA junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Guatemala, y hemos cumplido las otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código emitido por el IESBA.

Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C. es una firma miembro de PKF International Limited, una red de firmas legalmente independientes y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones u omisiones de cualquier miembro individual o firma corresponsal o firmas.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Base contable

Los estados financieros de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., se preparan con base en el Manual de Instrucciones Contables antes referido, el cual difiere en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF que se explican en la Nota 3 (c) a los estados financieros.

***Responsabilidad de la Administración y del Gobierno Corporativo de* Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.**

La Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos emitido por la Junta Monetaria, como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, así como el control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros, y que los mismos estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando este principio contable, excepto si la Administración tiene intención de liquidar o de concluir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración a través del Gobierno Corporativo de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera.

Empresa en funcionamiento

La administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., no ha identificado una incertidumbre importante que pueda dar lugar a una duda significativa, sobre la capacidad de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., de continuar como empresa en funcionamiento, por consiguiente no se revela ninguna incertidumbre en notas a los estados financieros.

Con base en nuestra auditoría de los estados financieros de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., tampoco hemos identificado ninguna incertidumbre material.

Contadores públicos y
consultores gerenciales

Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y para emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado, siempre detectará un error importante cuando existe.

Las incorrecciones pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, de forma individual o en su conjunto, pueda preverse razonablemente que van a influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros. En el Anexo A, el cual es parte integral de este dictamen, estamos incluyendo una descripción detallada de nuestras responsabilidades como Auditores Independientes.

ARÉVALO PÉREZ, IRALDA Y ASOCIADOS, S. C.
Firma Miembro de
PKF INTERNATIONAL LIMITED

Lic. Olga Susana Arévalo Iralda
Contador Público y Auditor
Colegiado No CPA-1914

Guatemala, C. A.
22 de febrero de 2019.

ANEXO A
AL INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría –NIAs y las resoluciones emitidas por el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala para el sector financiero regulado, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

a) Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debidos a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

b) Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

c) Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.

d) Evaluamos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos que no existe incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., para continuar como empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., en relación con otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría (si los hubiere), así como cualquier deficiencia significativa de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de la auditoría.

g) También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ACTIVO	2018	2017
CORRIENTE:		
Disponibilidades (Nota 4)	Q 15,516,899	Q 15,724,126
Inversiones (Nota 5)	6,441,587	8,428,268
Cartera de créditos -Neta (Nota 6)	57,044,297	61,042,779
Productos financieros por cobrar	182,060	180,968
Cuentas por cobrar (Nota 7)	5,198,856	4,305,043
Total de activo corriente	84,383,699	89,681,184
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 8)	253,719	84,761
BIENES REALIZABLES (Nota 9)	257,051	257,051
MUEBLES - Neto (Nota 10)	269,526	13,688
CARGOS DIFERIDOS (Nota 11)	907,354	287,262
Total de activo	Q 86,071,349	Q 90,323,946

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2018	2017
CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 12)	Q 70,193,617	Q 68,835,232
Gastos financieros por pagar [Nota 3 b) (xi)]	500,317	703,370
Cuentas por pagar (Nota 13)	3,887,903	6,328,324
Provisiones	61,177	56,257
Total de pasivo corriente	74,643,014	75,923,183
PROVISIÓN PARA INDEMNIZACIONES [Nota 3 b) (xiii)]	479,622	466,586
Total de pasivo	75,122,636	76,389,769
CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado (Nota 14)	8,000,000	8,000,000
Reserva para eventualidades (Nota 15)	129,094	2,609,211
Reserva legal (Nota 16)	2,170,083	2,109,300
Utilidad neta del año	649,536	1,215,666
Total de capital contable	10,948,713	13,934,177
Total de pasivo y capital contable	Q 86,071,349	Q 90,323,946

	2018	2017
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO (Nota 25)	Q 602,760,161	Q 601,699,375

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos balances generales.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
PRODUCTOS FINANCIEROS		
Intereses	Q 9,934,089	Q 10,101,127
Comisiones	5,412,086	6,272,910
Negociación en títulos valores	-	322,784
Diferencias de precio en operaciones de reporto	103,150	128,938
	15,449,325	16,825,759
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	4,179,831	4,985,999
Beneficios adicionales	950,000	1,575,000
Negociación en títulos valores	-	124,780
Comisiones	80,803	19,478
Diferencias de precio en operaciones de reporto	36,357	4,044
	5,246,991	6,709,301
Margen de inversiones (Nota 17)	10,202,334	10,116,458
PRODUCTOS POR SERVICIOS		
Manejo de cuenta	277,096	564,371
Comisiones por servicios diversos	137,585	173,796
Otros	467,076	421,758
	881,757	1,159,925
GASTOS POR SERVICIOS		
Comisiones por servicios	(1,365,589)	(1,555,093)
Margen de servicios	(483,832)	(395,168)
OTROS PRODUCTOS Y (GASTOS) DE OPERACIÓN -Neto (Nota 18)	(617,128)	(1,452,814)
Margen operacional bruto	9,101,374	8,268,476
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 19)	(8,857,473)	(6,758,071)
Margen operacional neto	243,901	1,510,405
Productos y gastos extraordinarios -Neto (Nota 20)	341,869	442,643
Productos y gastos de ejercicios anteriores -Neto	80,969	(361,174)
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	666,739	1,591,874
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 21)	(17,203)	(376,208)
Utilidad neta del año	Q 649,536	Q 1,215,666

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE MOVIMIENTOS DEL CAPITAL CONTABLE
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (Nota 14)		
Saldo al inicio y final del año	Q 8,000,000	Q 8,000,000
RESERVA PARA EVENTUALIDADES (Nota 15)		
Saldo al inicio del año	2,609,211	1,800,218
Más (menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(1,845,117)	-
Traslado a reserva genérica	(635,000)	-
Traslado de utilidades acumuladas	-	808,993
Saldo al final del año	129,094	2,609,211
RESERVA LEGAL (Nota 16)		
Saldo al inicio del año	2,109,300	2,066,722
Más (menos) -		
Traslado de la utilidad del año anterior	60,783	42,578
Saldo al final del año	2,170,083	2,109,300
UTILIDADES ACUMULADAS		
Saldo al inicio del año	-	-
Más (menos) -		
Traslado de la utilidada del año anterior	1,215,666	851,571
Traslado de reserva para eventualidades para pago de dividendos	1,845,117	-
Pago de dividendos	(3,000,000)	-
Traslado de la utilidad a reserva legal	(60,783)	(42,578)
Traslado a la reserva para eventualidades	-	(808,993)
Saldo al final del año	-	-
UTILIDAD NETA DEL AÑO -		
Saldo al inicio del año	1,215,666	851,571
Más (menos) -		
Traslado a utilidades acumuladas	(1,215,666)	(851,571)
Utilidad neta del año	649,536	1,215,666
Saldo al final del año	649,536	1,215,666
Total del capital contable	Q 10,948,713	Q 13,934,177

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

		2018		2017
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Cobro por intereses	Q	10,036,147	Q	10,376,824
Cobro por comisiones		5,412,086		6,272,910
Cobro por servicios		881,758		1,159,925
Ganancia o pérdida por negociación de titulos valores		-		322,784
Pago por intereses		(4,424,819)		(5,854,931)
Pago por gastos de administración		(7,952,133)		(5,806,346)
Pago por servicios		(1,365,589)		(1,555,092)
Pago por comisiones		(80,803)		(19,478)
Inversiones				
Ingreso por desinversiones		1,257,616,802		590,760,101
Egreso por inversiones		(1,255,487,631)		(586,157,939)
Cartera de créditos				
Ingreso por amortizaciones		404,491,628		418,839,139
Egreso por desembolso		(400,116,482)		(413,232,620)
Obligaciones financieras				
Ingresos por colocación		76,963,131		70,488,457
Egreso por redención o readquisición		(77,207,074)		(86,773,102)
Otros ingresos por operación		6,417,415		6,943,355
Otros egresos de operación		(12,052,399)		(9,367,756)
Impuesto Sobre la Renta pagado		(17,203)		(26,850)
Efectivo neto obtenido de (aplicado a) las actividades de operación		3,114,834		(3,630,619)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Dividendos recibidos		138,871		144,346
Inversiones permanentes (neto)		(168,960)		11,252
Compra de inmuebles y muebles		(291,972)		(4,170)
Efectivo neto (aplicado a) obtenido de las actividades de inversión		(322,061)		151,428
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Dividendos pagados		(3,000,000)		-
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiación		(3,000,000)		-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(207,227)		(3,479,191)
DISPONIBILIDADES, al principio del año		15,724,126		19,203,317
DISPONIBILIDADES, al final del año (Nota 4)	Q	15,516,899	Q	15,724,126

Las notas a los estados financieros deben leerse conjuntamente con estos estados.

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y las correspondientes al 31 de diciembre de 2017

1. Breve historia de la Compañía

Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 27 de octubre de 1986 para operar por tiempo indefinido. La compañía es propiedad de inversionistas locales y forma parte del Grupo Financiero de Occidente, su actividad principal consiste en la emisión, administración y operación de tarjetas de crédito, principalmente la "Tarjeta de Occidente" con la membresía de VISA Internacional y se rige en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros y, en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley contra el Lavado de Dinero u otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. Los recursos obtenidos para financiar el crédito a sus tarjetahabientes provienen de créditos obtenidos de bancos locales.

La compañía tiene sus oficinas centrales ubicadas en la 3ª. Avenida 13-78, zona 10, Edificio Intercontinental Plaza, Ciudad de Guatemala.

El artículo 27 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros Decreto 19-2002 establece la conformación de Grupo Financiero, el cual se organiza bajo el control común de una empresa controladora constituida en Guatemala específicamente para ese propósito, o de una empresa responsable del Grupo Financiero, que en este caso es Financiera de Occidente, S. A.

El 4 de julio de 2003 la Junta Monetaria mediante resolución JM-81-2003 autorizó la conformación del Grupo Financiero de Occidente y su estructura organizativa, la cual fue modificada mediante resoluciones JM-31-2006 de fecha 5 de julio de 2006, JM-67-2009 de fecha 3 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2017 Grupo Financiero de Occidente se conformaba de la forma siguiente:

- Financiera de Occidente, S. A. (entidad responsable)
- Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.
- Asesores Bursátiles de Occidente, S. A.
- Fianzas de Occidente, S. A. (Actualmente Aseguradora Solidum, S. A.)
- Seguros de Occidente, S. A. (Actualmente Aseguradora Confío, S. A.)
- Occidente International Corporation –OIC (Esta entidad no reporta operaciones desde el 22 de octubre de 2015)

A partir del 25 de abril de 2018 la Junta Monetaria de acuerdo a la Resolución JM-29-2018 se realizó la modificación del Grupo quedando actualmente conformado de la forma siguiente:

- Financiera de Occidente, S. A. (entidad responsable)
- Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.
- Asesores Bursátiles de Occidente, S. A.

2. Unidad monetaria

La Compañía mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, la cual al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se cotizaba en el mercado bancario con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América a Q 7.74 y Q 7.34 por US$ 1, respectivamente.

3. Bases de presentación y principales políticas contables

(a) Bases de presentación

Las políticas y prácticas contables utilizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., así como la presentación de sus estados financieros están de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos de Guatemala emitido por la Junta Monetaria.

Dichas instrucciones y disposiciones son de observancia obligatoria para todas las entidades financieras reguladas que operan en el país. Sin embargo, éstas contienen ciertas diferencias respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, las cuales se indican en la **nota 3 (c).**

(b) Principales políticas contables

i. Disponibilidades

Las disponibilidades están representadas por el dinero en efectivo y los depósitos bancarios en bancos locales y del exterior, y no tienen ninguna restricción para su uso.

ii. Inversiones

El portafolio de inversiones comprende títulos valores para su vencimiento, operaciones de reporto e inversiones permanentes.

- *Títulos valores para su vencimiento*

El registro contable inicial se efectúa al costo de adquisición, sin considerar las comisiones y otros cargos similares incurridos en la compra. El valor contable de estas

inversiones se determina por el método del costo amortizado. Las compras y los vencimientos se registran contablemente en la fecha de la transacción.

- *Operaciones de reporto*

Son inversiones en valores que la Compañía mantiene bajo acuerdo de reventa con terceros y se registran al costo. Las diferencias resultantes de la liquidación de los reportos se registran en los resultados del período.

iii. Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar a tarjetahabientes se expresan a su valor nominal menos la estimación por valuación de los saldos que se consideren de difícil recuperación. Para efectos de facturación y cobro, los saldos se dividen en ciclos mensuales cuyas fechas de corte son los días 4, 6, 9, 11, 14, 16, 19, 21, 24 y 29 de cada mes. Para efectos de los cierres contables mensuales, los saldos no se acumulan hasta el último día del mes.

iv. Estimación por valuación de cartera de créditos y cuentas por cobrar

Se registran las reservas por valuación de cartera de créditos de acuerdo con el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, Resolución JM-93-2005 del 23 de mayo de 2005 y sus modificaciones según Resolución JM-167-2008.

Los resultados de la valuación y sus reservas o provisiones respectivas deberán quedar registrados a más tardar el último día del mes siguiente al que corresponda la valuación.

La constitución y mantenimiento de reservas o provisiones genéricas sumadas a las reservas o provisiones específicas deben cubrir el equivalente al cien por ciento de la cartera vencida y en ningún caso puede ser menor al 1.25% del total de los activos crediticios brutos.

v. Productos financieros por cobrar

En esta cuenta se registran los productos en concepto de intereses devengados, pendientes de cobro sobre las inversiones, cartera de créditos y cuentas por cobrar, que se encuentren pendientes de cobro por parte de la Compañía.

vi. Cuentas por cobrar

En esta cuenta se registra el Impuesto al Valor Agregado – IVA, Impuesto Sobre la Renta –ISR, anticipo de sueldos, cheques rechazados, cuentas por liquidar, cuentas por cobrar salarios y otras cuentas por cobrar, por operaciones sujetas de liquidación posterior.

vii. Inversiones permanentes

Bajo este rubro se registran las inversiones en acciones de otras compañías. Las inversiones en acciones con la intención de mantener su participación en el capital de la emisora, se reconocen utilizando el método del costo, independientemente del porcentaje de participación que la Compañía tiene en estas entidades.

Los ingresos obtenidos de estas inversiones se registran sólo en la medida en que se distribuyen las ganancias acumuladas de la entidad participada (en la que se mantiene la inversión), surgidas después de la fecha de adquisición.

viii. Bienes realizables

Éstos corresponden a bienes inmuebles y muebles adjudicados en pago de créditos a favor de la Compañía. El costo de los mismos se determina con el valor de adjudicación judicial, el que posteriormente se ajusta con el valor del avalúo de los mismos.

La política de la Compañía es que los activos extraordinarios deben ser vendidos dentro del plazo de dos años de acuerdo al artículo 54 de la Ley de Bancos y Grupos Financieros y Resolución de JM 263-2002, contados a partir de la fecha de adquisición o adjudicación a la Compañía. Si no se venden en ese plazo, éstos se deben ofrecer en subasta pública, la cual deberá repetirse cada tres meses. La venta y aplicación de las utilidades de activos extraordinarios son reglamentadas por la Junta Monetaria.

Los productos, si los hubiere, procedentes de bienes realizables se contabilizan por el método de lo percibido.

ix. Muebles

Los muebles y otros se registran al costo de adquisición. Las mejoras y reparaciones importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan, mientras que las reparaciones menores y mantenimiento se cargan contra los resultados del año. Los muebles y otros se deprecian de acuerdo con la vida útil estimada de los activos bajo el método de línea recta aplicando el porcentaje siguiente:

Mobiliario y equipo	20%
Sistemas informáticos	33%

x. Cargos diferidos

En esta cuenta se registran proveedurías, licencias de programas informáticos, gastos anticipados, primas de seguros y fianzas, entre otros.

xi. Obligaciones financieras y gastos financieros por pagar

Las obligaciones financieras son representadas por pagarés emitidos por la entidad para captar fondos y financiar principalmente sus operaciones activas. En el rubro de gastos financieros por pagar se registran los intereses generados por los pagarés captados, los cuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendían a Q 500,317 y Q 703,370, respectivamente.

El valor razonable de las obligaciones financieras y de los intereses por pagar es equivalente al valor en libros reflejado en el balance porque corresponden a operaciones de corto plazo y son honradas en su pago por la cantidad nominal de los títulos y los cálculos de los intereses.

xii. Cuentas por pagar

La Compañía registra en este rubro todas aquellas obligaciones de corto plazo originadas por operaciones distintas a la captación de recursos, por ejemplo, ingresos por aplicar, incentivos por uso de tarjetas de crédito y obligaciones inmediatas.

xiii. Provisión para indemnizaciones

De conformidad con el Código de Trabajo de la República, la Compañía tiene obligación de pagar a los empleados que despida bajo ciertas circunstancias, el valor correspondiente a un mes de sueldo más la proporción de aguinaldo y bono catorce por cada año de servicios prestados en concepto de indemnización. La política de la Compañía es pagar indemnización de acuerdo a lo que establece la Ley.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la obligación máxima por este concepto asciende a Q 479,622 y Q 466,587, respectivamente, para lo cual la entidad tenía registrada una provisión de Q 479,622 y Q 466,587, equivalente al 100% respectivamente.

xiv. Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando se tiene una obligación legal o implícita como resultado de hechos pasados y es probable que requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación, no obstante su monto puede diferir en el momento de ser pagado.

xv. Provisión de programa de puntos de tarjetas de crédito de occidente

La compañía tiene como política otorgar en concepto de reciprocidad con los tarjetahabientes, una cantidad específica de puntos proporcional a los consumos que éstos efectúan, los cuales pueden canjear por mercadería o efectivo.

xvi. Capital

El capital contable de la Compañía está conformado por el capital pagado, reservas para eventualidades, reserva legal, utilidades acumuladas (si hubieren) y utilidad neta del año.

xvii. Ingresos

Intereses:

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes se contabilizan como ingreso en el estado de resultados en las fecha de corte y se calculan sobre el saldo de capital acumulado por cada tarjetahabiente en la fecha de corte de sus operaciones del mes anterior.

Los intereses por financiamiento a tarjetahabientes y los productos por servicios se reconocen por el método de lo devengado excepto por las cuentas que presentan más de tres cuotas vencidas, cuyos intereses se reconocen al percibirse.

Intereses por extra-financiamiento:

Los intereses por extra-financiamiento se reconocen bajo el método de lo devengado, conforme se vencen las cuotas respectivas.

Intereses por mora:

Los intereses por mora se reconocen por el método de lo devengado sobre el monto de los pagos mínimos no realizados, computados a partir del día siguiente del vencimiento de las cuotas respectivas y acumuladas hasta tres meses de mora. A partir del cuarto mes se dejan de contabilizar dichos cargos si el tarjetahabiente no ha cancelado sus cuotas atrasadas.

Comisiones:

Se contabiliza una comisión sobre los consumos que los clientes efectúan en los establecimientos afiliados locales e internacionales; dicha comisión oscila entre el 1% y 2.5%. Las comisiones se reconocen como producto en forma diaria cuando ingresa la comisión por intercambio.

xviii. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan al valor equivalente en quetzales utilizando la tasa de cambio que proceda conforme a las disposiciones de las autoridades monetarias. **(Nota 2)**

xix. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en quetzales utilizando el tipo de cambio vigente cuando se realiza la operación.

El diferencial cambiario, si hubiese alguno, que resulte entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha del cierre contable se registra como ingreso o gasto por operaciones en moneda extranjera. **(Nota 2)**

xx. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía paga el Impuesto Sobre la Renta de acuerdo con el Decreto 10-2012 sobre las "Actividades Lucrativas" pagando una tasa gravable del 25% y realizando pagos trimestrales sobre la base de la renta imponible estimada.

xxi. Nuevas regularizaciones

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la Junta Monetaria emitió nuevas regulaciones aplicables a la Compañía, las cuales se detallan a continuación:

a) Con fecha 13 de diciembre de 2017, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-115-2017 donde aprobó las modificaciones al Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitido mediante Resolución JM-150-2006. Dicha resolución contiene las modificaciones siguientes:

   - Al apartado II Normas Contables Generales, numeral 2.7 Comisiones sobre Créditos.

   - Al apartado IV Descripción de cuentas y procedimiento de registro, de las cuentas 309102 – 309602 Comisiones percibidas no devengadas.

   - Al apartado V Jornalización, numeral 3.5.2 Registro de comisiones cobradas anticipadamente - deducidas del préstamo -.

b) Con fecha 3 de agosto de 2016 la Junta Monetaria emitió la Resolución JM-62-2016 "Reglamento de Gobierno Corporativo", mismo que fue publicado en el Diario de Centroamérica el 12 de agosto de 2016 y cobrará vigencia a partir del 12 de febrero de 2018 y su modificación según resolución JM-2-2018 de fecha 19 de enero de 2018. Mediante Acta No. 247 del Consejo de Administración de fecha 30 de julio de 2018, fue aprobado el Manual de Gobierno Corporativo.

(c) Principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF

Las principales diferencias entre el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos -MIC y las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, son las siguientes:

i. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto realizadas por Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. son registradas en cuentas de orden. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, indican que si una transferencia no produce baja en cuentas porque la entidad ha retenido todos los riesgos, propiedades y beneficios de una inversión o activo transferido, la entidad continuará reconociendo el activo financiero en su integridad y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida en la operación de reporto.

ii. Inversiones en valores

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización.

Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, requieren que tales inversiones se valúen, al menos al cierre contable anual, a su valor de costo o mercado, el que sea menor, según la intención de negociación.

iii. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones de otras compañías se registran bajo el método del costo. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF, cuando la inversión en acciones equivale a más del 20% del capital pagado de la empresa emisora, la inversión debe ser registrada bajo el método de participación, el cual requiere que se registre en la cuenta de inversiones, la parte proporcional de las utilidades o pérdidas de la empresa poseída.

Las inversiones en valores emitidas por el Estado de Guatemala, Banco de Guatemala y entidades financieras del país se registran a su costo de adquisición, sin considerar su valor neto de realización. Las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, requieren valuar tales inversiones a su valor de costo o mercado, según la intención de negociación.

iv. Depreciación de los bienes inmuebles y muebles

La Compañía contabiliza la depreciación de los bienes inmuebles y muebles de acuerdo a las tasas permitidas para efectos fiscales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los activos fijos deben depreciarse a lo largo de su vida útil.

v. Reserva para eventualidades y otras reservas

La Compañía registra reservas para eventualidades y otras reservas en el patrimonio de acuerdo a lo establecido en el Manual de Instrucciones Contables –MIC para entidades supervisadas. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF requieren que una provisión o reserva se reconozca si una entidad tiene una obligación presente ya sea legal o implícita como resultado de hechos pasados. Las reservas para eventualidades no son permitidas por las NIIF.

vi. Rectificación de resultados de ejercicios anteriores

Las rectificaciones a los ingresos y gastos de ejercicios anteriores derivada de correcciones de errores contables, se registran como parte de los resultados de operación del año en que se efectúa la rectificación; sin embargo, las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF requieren que de ser importantes dichas rectificaciones, se carguen o acrediten a las utilidades acumuladas al inicio de ese año corrigiendo el error y no debe incluirse la corrección en el resultado del período en el que se descubra el error.

vii. Beneficios a empleados

El Manual de instrucciones Contables – MIC contempla la creación de una reserva para indemnizaciones laborales. Las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF establecen que los beneficios por terminación deben registrarse como pasivo en el momento en que se termina el vínculo laboral.

viii. Notas a los estados financieros

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no requiere divulgaciones obligatorias mínimas a los estados financieros. Las NIIF establecen que un conjunto completo de estados financieros incluye, además de los estados financieros básicos, la divulgación de las políticas contables y notas explicativas.

Algunas divulgaciones requeridas por las NIIF 7, 12 y 13 y la NIC 39 (Instrumentos Financieros) principalmente en referencia a:

- Clasificación de activos y pasivos en función de su vencimiento y divulgaciones referentes a instrumentos financieros (por ejemplo: relevancia de los instrumentos financieros y naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de dichos instrumentos financieros).

- Registro referente a contratos de instrumentos derivados.

- Participaciones en otras entidades.

- Medición del valor razonable.

ix. Uso de cuentas contables

En la creación de cuentas contables que se necesiten para registrar operaciones no contempladas en el Manual de Instrucciones Contables -MIC, las entidades deben solicitar previamente, la autorización a la Superintendencia de Bancos. Las NIIF no incluyen una nomenclatura de cuentas contables. Las NIIF establecen que las operaciones deben registrarse de acuerdo con su sustancia.

x. Impuesto Sobre la Renta diferido

El Manual de Instrucciones Contables – MIC no contempla en su sección IV. Descripción de Cuentas y Procedimiento de Registro, la contabilización de impuesto sobre la renta diferido, lo cual es requerido cuando se identifican diferencias temporarias de conformidad con las NIIF.

(d) Instrumentos financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una entidad y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra. Los instrumentos financieros incluyen, entre otros, cartera de créditos, inversiones, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del correspondiente instrumento.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la administración tiene la intensión de cancelarlos sobre la base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Valor razonable de instrumentos financieros:

Debido a la naturaleza de corto plazo y particularidad de ciertos instrumentos financieros, la Administración considera que el valor en libros es similar al valor razonable estimado. Los valores razonables que se presentan no necesariamente son un indicativo de las cantidades en que podrían realizarse dichos instrumentos financieros en un mercado corriente. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de esta revelación.

(e) Administración integral de riesgos

Con fecha 18 de mayo de 2011, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-56-2011 “Reglamento para la Administración Integral de Riesgos” que tiene por objeto regular los aspectos mínimos que deben observar los bancos, las sociedades financieras, las entidades fuera de plaza o entidades off shore autorizadas por la Junta Monetaria para operar en Guatemala y las empresas especializadas en servicios

financieros que formen parte de un grupo financiero, con relación a la administración integral de riesgos.

La Administración integral de riesgos es el proceso para identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, operacional, país y otros inherentes al negocio, así como evaluar su exposición total a los riesgos. La Administración integral de riesgos comprende los siguientes:

i. Riesgo de crédito

Es la contingencia de que la Compañía incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de concentración de créditos por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de créditos para la Compañía y monitorea periódicamente la situación financiera de los deudores o emisores respectivos.

ii. Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra y venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Departamento de Crédito es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicadores sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

El Departamento de Crédito actúa, dentro de los márgenes operativos aprobados por los órganos competentes; los cupos correspondientes son autorizados por el Consejo de Administración.

iii. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

La Compañía está expuesta a los riesgos de mercado indicados a continuación:

a. Riesgo de tipo de cambio:

   Es el riesgo de obtener pérdidas importantes por la tenencia desequilibrada de activos y pasivos en moneda extranjera.

   Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la Compañía revisa la fluctuación como resultado de cambios en los tipos de cambio.

b. Riesgo de variaciones en tasas de interés

   El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de cambios en las tasas de interés en el mercado.

   Para reducir la exposición al riesgo de tasa de interés, la Compañía se asegura que las transacciones de activos y pasivos se contraten bajo condiciones similares y con un margen que provea a la Compañía un adecuado retorno. Los detalles referentes a las tasas de interés aplicables a los instrumentos financieros se revelan en sus respectivas notas a los estados financieros.

iv. Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes (pagarés financieros, líneas de crédito, entre otros), la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo, establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben mantenerse en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de duración.

v. Riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Compañía se utilicen para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que lo produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, sino que también implica riesgo reputacional a la Compañía.

La Compañía minimiza este riesgo, por medio de las funciones que realiza el oficial de cumplimiento, quien verifica la adecuada aplicación de las políticas de "Conozca a su Cliente y Conozca a su Empleado" las cuales comprenden el establecimiento de programas, normas y procedimientos desarrollados por la propia entidad para la detección y prevención del lavado de dinero y del financiamiento del terrorismo mediante actividades sospechosas o ilícitas, auxiliándose de un software adquiridos para dicha actividad.

Adicionalmente el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la última versión del Manual de Cumplimiento en Acta No. 233 del 29 de septiembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018 dicho Manual no ha tenido modificaciones.

vi. Riesgo operacional

Es la contingencia de que Compañía incurra en pérdidas debido a la inadecuación o a fallas de procesos, de personas, de los sistemas internos, o bien a causa de eventos externos.

Para mitigar este riesgo la Administración de la Compañía realiza un monitoreo de todos los procesos críticos que puedan afectar las operaciones del negocio. Adicionalmente, existen diferentes Comités que se reúnen mensualmente para monitorear las operaciones de la Compañía.

vii. Riesgo tecnológico

Es el riesgo de que la interrupción, alteración o falla de la infraestructura tecnológica, sistemas de información, bases de datos y procesos de tecnología de información provoquen pérdidas a la Compañía. Con fecha 17 de agosto de 2011, la Junta Monetaria emitió la resolución JM-102-2011 "Reglamento para la Administración del Riesgo Tecnológico" que tiene por objeto establecer los lineamientos para identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar el riesgo tecnológico, vigente a partir del 1 de septiembre de 2011.

Para mitigar este riesgo la Administración de la Compañía lleva a través de los controles internos, la supervisión de los sistemas, roles de usuarios, mantenimiento de equipo de todas las formas y procedimientos que colaboran a minimizar el riesgo del departamento y de toda la compañía.

viii. *Riesgo país*

Es la contingencia de que la Compañía incurra en pérdidas asociadas con el ambiente económico, social y político del país donde el deudor o contraparte tiene su domicilio y/o sus operaciones, incluye los riesgos soberano, político y de transferencia.

Para mitigar el riesgo la Administración de la Compañía realiza monitoreo y seguimiento a los informes económicos, sociales y políticos del país.

4. Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las disponibilidades se integraban como sigue:

		2018		2017
Moneda nacional				
Bancos Industrial, S. A.	Q	3,619,940	Q	3,165,296
Banco Agromercantil, S. A.		247,537		340,542
Banco G&T Continental, S. A.		5,003		2
Banco Promérica, S. A. (Citibank)		3,686		8,198
		3,876,166		3,514,038
Caja		72,624		14,332
		3,948,790		3,528,370
Moneda extranjera				
JP Morgan Chase Bank, N.A.		8,955,767		8,377,082
Eastern National Bank		1,462,415		2,174,703
Banco Industrial, S. A.		874,136		1,540,447
Banco Agromercantil, S. A.		189,114		50,179
Banco G&T Continental, S. A.		7,745		8
Banco Promerica, S. A. (Citibank)		15		19,647
a/		11,489,192		12,162,066
Caja		78,917		33,690
		11,568,109		12,195,756
	Q	15,516,899	Q	15,724,126

a/ Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos montos representa US$ 1,484,391 y US$ 1,656,957 respectivamente.

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones se integran de la siguiente forma:

		2018		2017
Moneda nacional				
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales **a/**	Q	5,900,000	Q	5,900,000
Operaciones de reporto				
De Gobierno y entidades Oficiales		-		1,500,000
		5,900,000		7,400,000
Moneda extranjera				
Operaciones de reporto				
De Gobierno y entidades Oficiales		541,587		1,028,268
En títulos valores para su vencimiento				
De Gobierno y entidades Oficiales		-		-
		541,587		1,028,268
	Q	6,441,587	Q	8,428,268

a/ Estas inversiones corresponden a certificados de inversión de Bonos del Tesoro del Banco de Guatemala, con vencimiento entre el 5 de mayo y el 18 de agosto de 2026.

6. Cartera de créditos –Neta

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

		2018	2017
Moneda nacional			
Vigente		Q 36,659,564	Q 40,722,475
Vencida			
En cobro judicial		2,649,889	2,866,923
En proceso de prórroga		230,528	407,980
En cobro administrativo		-	230
		39,539,981	43,997,608
Moneda extranjera			
Vigente		20,362,034	19,331,211
Vencida			
En cobro judicial		160,624	123,100
En proceso de prórroga		220,506	2,886,986
		20,743,164	22,341,297
		60,283,145	66,338,905
Menos-			
Estimación por valuación	**a/**	(3,238,848)	(5,296,126)
		Q 57,044,297	Q 61,042,779

a/ El movimiento contable de la estimación por valuación de la cartera de créditos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	Q 5,296,126	Q 3,826,128
Más – Estimación por valuación	1,899,817	1,496,929
Menos – Créditos dados de baja contra reserva	(3,957,095)	(26,931)
Saldo al final del año	Q 3,238,848	Q 5,296,126

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

	2018	2017
Moneda nacional		
Impuestos, arbitrios y contribuciones	Q 1,936,386	Q 2,085,763
Van…	Q 1,936,386	Q 2,085,763

		2018	2017
Vienen…		Q 1,936,386	Q 2,085,763
Cuentas por liquidar		1,371,843	728,713
Impuesto al Valor Agregado - IVA		185,215	68,923
Cheques rechazados		133,512	43,205
Otras cuentas por cobrar de operaciones		50,451	4,221
Anticipos sobre sueldos		30,395	14,170
Cuentas por cobrar salarios		-	779,682
Otros		106,294	26,836
		3,814,096	3,751,513
Moneda extranjera			
Cuentas por liquidar		875,916	669,452
Cheques rechazados		500,039	157,673
Otros		8,805	113,790
		1,384,760	940,915
		5,198,856	4,692,428
Menos-			
Estimación por valuación	**a/**	-	(387,385)
		Q 5,198,856	Q 4,305,043

a/ El movimiento contable de la estimación por valuación de las cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	Q 387,385	Q -
Mas – Estimación por valuación	387,385	387,385
Menos – Cuentas por cobrar dadas de baja contra reserva	(774,770)	-
Saldo al final del año	Q -	Q 387,385

8. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta se integra de la siguiente forma:

		2018	2017
Moneda nacional			
De entidades no financieras	**a/**	Q 182,460	Q -
Moneda extranjera			
De entidades no financieras	**b/**	71,259	84,761
		Q 253,719	Q 84,761

a/ Al 31 de diciembre de 2018, corresponden a 1,500 acciones a un valor de adquisición de Q 121.64 cada una, que posee Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. en Asesores Bursátiles de Occidente, S. A., el cual ascienden a Q 182,460.

b/ Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estas inversiones permanentes corresponden a 95 y 113 acciones a US$ 94.63 cada una, respectivamente, que posee Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A., en VISA Bahamas, las cuales ascendían a Q 71,259 y Q 84,761, respectivamente.

9. Bienes realizables

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los bienes realizables se integran de la siguiente forma:

		2018	2017
Activos extraordinarios			
Muebles	**a/**	Q 257,051	Q 257,051
Inmuebles	**b/**	89,508	89,508
		346,559	346,559
Menos-			
Estimación por valuación	**b/**	(89,508)	(89,508)
		Q 257,051	Q 257,051

a/ Corresponde a pintura artística de óleo sobre madera por un valor de US$ 30,000, según escritura pública No. 64 de fecha 29 de abril de 2016, las cuales fueron adjudicadas en esa misma fecha. Al 31 de diciembre de 2018, dicho activo cuenta con el 100% de estimación.

b/ Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el monto corresponde a 2 inmuebles adjudicados, los cuales cuentan con una reserva del 100%.

10. Muebles –Neto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el movimiento de esta cuenta se muestra a continuación:

	Cifras en quetzales			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Año 2018				
Equipo de cómputo		150,374		150,374
Adquisición de activos	-	110,644	-	110,644
Equipo de comunicación		30,954		30,954
Mobiliario y equipo	11,759	-	-	11,759
Otros activos	4,464	-	-	4,464
	16,223	291,972	-	308,195
Menos-				
Depreciación Acumulada	(2,535)	(36,134)	-	(38,669)
Valor en libros	13,688	255,838	-	269,526
Año 2017				
Valor en libros	12,233	1,455	-	13,688

11. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los cargos diferidos se integran de la siguiente forma:

		2018	2017
Mejoras a propiedad ajena	**a/**	Q 649,434	Q -
Proveeduría		154,743	183,083
Primas de seguros y fianza		103,177	100,166
Licencias de programas informáticos		-	3,243
Otros		-	770
		Q 907,354	Q 287,262

a/ Este monto corresponde a trabajos realizados en las nuevas instalaciones de la Compañía.

12. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta se integra por pagarés desmaterializados, emitidos a personas jurídicas, individuales y otras, sin garantía de recompra o desinversión anticipada los cuales se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Moneda nacional		
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los pagarés devengan una tasa de interés que oscila entre el 7% y 7.5% anual para ambos años, con vencimientos entre el 11 de enero de 2019 al 24 de abril 2020 (año 2018) y entre el 10 de enero al 21 de diciembre de 2018 (año 2017).	Q 33,505,000	Q 41,285,000
Moneda extranjera		
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los pagarés devengan una tasa de interés que oscila entre el 4.15% y 5.25% anual para ambos años, con vencimientos entre el 8 de febrero al 9 de diciembre de 2019 (año 2018) y entre el 8 de febrero al 7 de noviembre de 2018 (año 2017).	36,688,617	27,550,232
	Q 70,193,617	Q 68,835,232

13. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

		2018	2017
Moneda nacional			
Incentivos por uso de tarjeta de crédito		Q 1,684,172	Q 2,065,329
Obligaciones inmediatas	**a/**	1,123,842	2,268,690
Ingresos por aplicar		125,728	216,453
Ingresos por activos extraordinarios		45,000	45,000
		2,978,742	4,595,472
Moneda extranjera			
Obligaciones inmediatas	**a/**	768,945	1,607,591
Ingresos por aplicar		140,216	125,261
		909,161	1,732,852
		Q 3,887,903	Q 6,328,324

a/ Corresponde a todas las obligaciones de corto plazo originadas por operaciones distintas a la captación de recursos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, por ejemplo, impuestos por pagar, gastos por pagar, proveedores, provisiones, entre otros.

14. Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Compañía es de quince millones de quetzales (Q 15,000,000), representado por 150,000 acciones nominativas a Q 100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Q 8,000,000 representado por 80,000 acciones nominativas.

15. Reservas para eventualidades

Este saldo se originó por decisión de la Asamblea General de Accionistas para cubrir cualquier contingencia legal, se considera temporalmente restringido y podrá disponerse de él sólo con autorización específica de la Asamblea. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de esta cuenta es de Q 129,094 y Q 2,609,211, respectivamente.

16. Reserva legal

De acuerdo a los artículos 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, toda sociedad deberá separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) mínimo de las utilidades neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Ésta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital pagado al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente. Al 31 de

diciembre de 2018 y 2017, el saldo de reserva legal era de Q 2,170,083 y Q 2,109,300, respectivamente.

17. Margen de inversiones

El detalle de los ingresos y gastos por intereses de tarjetas de crédito y otras operaciones financieras generadas por la Compañía durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Productos financieros		
Intereses:		
Tarjeta de créditos	Q 9,162,250	Q 9,203,865
Inversión	581,000	703,522
Disponibilidades	190,839	193,740
	9,934,089	10,101,127
Comisiones:		
Tarjeta de créditos	5,412,086	6,272,910
Diferencias de precio en operaciones de reporto	103,150	128,938
Negociación de títulos valores	-	322,784
	5,515,236	6,724,632
	15,449,325	16,825,759
Gastos Financieros		
Intereses	4,179,831	4,985,999
Beneficios adicionales	950,000	1,575,000
Comisiones	80,803	19,478
Diferencias en precios en operaciones de reporto	36,357	4,044
Negociación de títulos valores	-	124,780
	5,246,991	6,709,301
Margen de inversiones	Q 10,202,334	Q 10,116,458

18. Otros productos y (gastos) de operación -Neto

Los otros productos y gastos de operación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

	2018	2017
Productos		
Dividendos recibidos	Q 138,871	Q 144,346
Ganancia de diferencial cambiario	3,487	287,154
Van…	Q 142,358	Q 431,500
Gastos		
Cuentas incobrables y de dudosa recuperación	(759,486)	(1,884,314)
	Q (617,128)	Q (1,452,814)

19. Gastos de administración

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía incurrió en los gastos que se detallan a continuación:

		2018	2017
Funcionarios y empleados	**a/**	Q 2,624,559	Q 2,644,984
Arrendamientos	**b/**	1,532,246	564,062
Membresía por uso de marca de Tarjetas		1,214,740	852,240
Honorarios profesionales		834,356	607,154
Reparaciones y mantenimiento		579,760	400,011
Primas de seguros y fianzas		424,587	463,867
Papelería, útiles y suministros		242,372	179,942
Consejo de Administración (Dietas)		225,347	266,159
Energía eléctrica		154,559	-
Mercadeo y publicidad		148,075	69,615
Impuestos, arbitrios y contribuciones		82,333	111,409
Comunicaciones		80,231	81,382
Cancelación de cuentas		58,630	88,791
Depreciaciones y amortizaciones		39,377	8,078
Mensajería		18,888	23,615
Gastos varios	**b/**	597,413	396,760
		Q 8,857,473	Q 6,758,071

a/ Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de funcionarios y empleados se integraba de la siguiente forma:

	2018	2017
Sueldos ordinarios	Q 1,462,017	Q 1,518,768
Bono decreto	211,472	253,701
Cuota patronal, IGSS, IRTRA e INTECAP	195,443	201,110
Indemnizaciones	163,449	174,544
Bono 14	151,090	142,329
Bono por productividad y eficiencia	149,468	20,239
Aguinaldo	131,932	146,601
Horas extras	80,548	68,528
Vacaciones	22,629	60,201
Bono vacacional	9,455	17,914
Gastos varios	47,056	41,049
	Q 2,624,559	Q 2,644,984

b/ Corresponde a los gastos de arrendamiento por las nuevas oficinas de la Compañías gastos varios incluyen principalmente erogaciones por concepto de publicaciones, cuotas de asociaciones diversas, facturación electrónica, gastos de Bolsa de Valores Nacional, S. A., entre otros.

c/ Corresponde al gasto por arrendamiento de las nuevas oficinas del Grupo Financiero de Occidente.

20. Productos y gastos extraordinarios -Neto

Los otros productos y gastos extraordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	2018	2017
Productos		
Utilidad en venta de muebles	Q 255,787	Q 211,269
Recuperaciones	82,342	204,807
Otros	3,740	29,979
	341,869	446,055
Gastos		
Otros	-	(3,412)
	-	(3,412)
	Q 341,869	Q 442,643

21. Impuesto Sobre la Renta

El Impuesto Sobre la Renta –ISR, determinado sobre rentas de actividades lucrativas correspondiente a los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue calculado y pagado a la Administración de la manera siguiente:

	2018	2017
Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta	Q 666,739	Q 1,591,874
Más –		
Costos y gastos de rentas exentas	382,640	792,542
Gastos no deducibles	68,876	394,827
Menos –		
Rentas exentas	(1,097,602)	(1,113,315)
Rentas de capital y las ganancias de capital	(172,046)	(268,498)
Renta imponible	(151,393)	1,397,430
Tarifa del impuesto aplicable	25%	25%
	-	349,358
Impuesto Sobre Rentas de capital y Ganancias de Capital		
Rentas de capital y ganancias de Capital	172,046	268,498
Tarifa del Impuesto aplicable	10%	10%
Impuesto Sobre Rentas de Capital y Ganancias de capital	17,203	26,850
Impuesto Sobre la Renta determinado	Q **17,203**	Q **376,208**

El derecho del estado de efectuar revisiones a las declaraciones de impuesto prescribe en cuatro años contados a partir del 1 de enero del año inmediato siguiente al año de vencimiento del término para la presentación de la respectiva declaración.

22. Transacciones entre compañías relacionadas

Los saldos de activos y pasivos con compañías del Grupo Financiero de Occidente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

		2018		2017
Activos:				
Inversiones	Q	724,221	Q	2,528,942
Gastos anticipados		-		100,165
	Q	724,221	Q	2,629,107
Pasivos:				
Obligaciones financieras	Q	-	Q	220,343
Gastos por pagar		-		7,000
	Q	-	Q	227,343

Las transacciones realizadas con compañías del Grupo Financiero de Occidente durante los años terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017 son:

		2018		2017
Ingresos:				
Operaciones de reporto	Q	104,631	Q	128,810
Comisiones establecimientos		184		59,283
	Q	104,815	Q	182,093
Egresos:				
Otras	Q	801,321	Q	936,899
Operaciones de reporto		36,356		4,044
Prima de seguros y fianzas		-		463,867
Asistencia médica y seguros		-		17,168
	Q	837,677	Q	1,193,427

23. Posición neta en moneda extranjera

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre 2018 y 2017, expresada en quetzales es como sigue:

		2018		2017
Activos:				
Cartera de créditos	Q	20,150,818	Q	20,662,190
Disponibilidades		11,568,111		12,195,756
Cuentas por cobrar		1,384,761		940,915
Inversiones		541,587		1,028,516
Inversiones permanentes		71,259		84,761
		33,716,536		34,912,138
Pasivos:				
Obligaciones financieras		(36,688,617)		(27,706,024)
Cuentas por pagar		(909,161)		(1,732,852)
		(37,597,778)		(29,438,876)
Posición neta	Q	(3,881,242)	Q	5,473,262

24. Compromisos y contingencias

Compromiso

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tenía conocimiento de ningún compromiso.

Contingencia

Créditos formalizados pendientes de utilizar:

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la compañía tiene límites de crédito autorizados a tarjetahabientes de VISA hasta por Q 159,048,736 y Q 165,619,614, respectivamente. Estos límites de crédito representan compromisos fuera de los balances generales, que al utilizarse, involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. **(Nota 25 a/)**

Los compromisos generalmente tienen fecha fija de expiración u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de una comisión. Debido a que algunos compromisos expiran sin que el cliente los utilice, el monto total de los compromisos no necesariamente representa requerimientos futuros de fondos.

La Compañía tiene otras demandas judiciales contra clientes que se le otorgaron tarjetas de crédito y que no han sido recuperados en condiciones normales, sin embargo dichos cuentas por cobrar a los tarjetahabientes ya cuentan con una reserva por la dudosa recuperabilidad.

25. Cuentas de orden y de registro

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre 2018 y 2017, es el siguiente:

		2018	2017
Moneda nacional			
Compromisos y contingencias	**a/**	Q 159,048,736	Q 165,619,614
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras	**b/**	100,000,000	100,000,000
Obligaciones financieras	**c/**	100,000,000	100,000,000
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**d/**	39,360,096	42,906,418
Otras cuentas de orden	**e/**	18,349,087	16,594,281
Cuentas de registro	**f/**	8,680,881	8,683,546
Van…		Q 425,438,800	Q 433,803,859

		2018	2017
Vienen…		Q 425,438,800	Q 433,803,859
Moneda extranjera			
Emisiones autorizadas de obligaciones financieras	**b/**	77,369,500	73,447,700
Obligaciones financieras	**c/**	77,369,500	73,447,700
Clasificación de inversiones y cartera de créditos	**d/**	20,604,181	20,345,358
Otras cuentas de orden	**e/**	1,978,180	654,758
		177,321,361	167,895,516
		Q 602,760,161	Q 601,699,375

a/ En esta cuenta se registran las garantías otorgadas para garantizar obligaciones de terceros, créditos aprobados pendientes de formalizar y créditos formalizados pendientes de ser entregados.

b/ En estas cuentas son utilizadas para registrar las autorizaciones para la emisión de bonos otorgadas a la Compañía por la Junta Monetaria.

c/ En estas cuentas se registran las autorizaciones otorgadas por Junta Monetaria para llevar el control y registro del proceso de emisión de bonos y pagarés financieros.

d/ En estas cuentas se registra la cartera de créditos colocada clasificada por categoría según las políticas de la Compañía.

e/ La Compañía registra en esta cuenta los créditos aprobados pendientes de formalizar, así como los deudores por cuentas y valores declarados incobrables y los intereses cesantes.

f/ En esta cuenta la Compañía registra los documentos y valores propios o ajenos, en custodia.

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Balance General Condensado al 31 de Marzo de 2019

Tipo de cambio de referencia Q.7.68104 x US$.1.00

(Cifras en Quetzales)

ACTIVO	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA (En Quetzales)
DISPONIBILIDADES	18,320,391 04		
Caja		222,671 24	104,585 04
Banco Central			
Bancos del País		5,000,723 50	1,761 256 10
Bancos del Exterior			11 223 862 47
Cheques y Giros a Compensar			
Giros Sobre el Exterior			7,292 69
INVERSIONES	13 472 416 00		
Títulos-Valores para Negociación			
Títulos-Valores para la Venta			
Títulos-Valores para su Vencimiento		5,900,000 00	
Operaciones de Reporto		4,500,000 00	3,072,416 00
(-) Estimaciones por Valuación			
CARTERA DE CREDITOS	49,247,317 60		
Vigente		32,968,735 29	16,463,291 96
Vencida		3,167,901 14	426,459 18
(-) Estimaciones por Valuación		3,191,000 71	588,069 26
PRODUCTOS FINANCIEROS POR COBRAR	77,505 61	76,773 30	732 31
CUENTAS POR COBRAR	4,540,122 74	3,510,251 28	1,029 871 46
(-) Estimaciones por Valuación			
BIENES REALIZABLES	257 051 10	346,559 25	
(-) Estimaciones por Valuación		89 508 15	
INVERSIONES PERMANENTES	253,719 48	182,460 00	71,259 48
(-) Estimaciones por Valuación			
OTRAS INVERSIONES			
(-) Estimaciones por Valuación			
INMUEBLES Y MUEBLES	429 693 64	488,743 93	
(-) Depreciaciones Acumuladas		59,050 29	
CARGOS DIFERIDOS	1 464,291 87	1 464 291 87	
(-) Amortizaciones Acumuladas			
SUMA DEL ACTIVO	**88,062,509.08**		

PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA (En Quetzales)
CREDITOS OBTENIDOS			
De Instituciones Financieras Nacionales			
De Instituciones Financieras Extranjeras			
OBLIGACIONES FINANCIERAS	71 739,406 72		
		33,589,[illegible]	38,150,406 72
GASTOS FINANCIEROS POR PAGAR	710,204 62	44,[illegible]	270,120 52
CUENTAS POR PAGAR	4,458,360 70	3,335,788 84	1,122,571 86
PROVISIONES	563,497 12	563,497 12	
OTRAS OBLIGACIONES			
CREDITOS DIFERIDOS			
SUMA DEL PASIVO	77 471 469 16		
OTRAS CUENTAS ACREEDORAS			
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL PAGADO	8,[illegible]		
Capital Autorizado		15,000 000 00	
(-) Capital No Pagado		7,000 000 00	
Casa Matriz, Capital Asignado			
APORTACIONES PERMANENTES			
RESERVAS DE CAPITAL	2 552,712 04	2 552 712 04	
OBLIGACIONES SUBORDINADAS			
GANANCIAS Y PERDIDAS POR FUSION (+) (-)			
VALUACION DE ACTIVOS DE RECUPERACION DUDOSA (-)			
PROVISION DE BENEFICIOS A EMPLEADOS (-)			
AJUSTES AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (+) (-)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	38,327 88	38,327 88	
SUMA DEL CAPITAL CONTABLE	10,591,039 92		
SUMA PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL	**88,062,509.08**		

Guatemala, 11 de Abril de 2019

CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES	
CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	134,835,136 74
CUENTAS DE ORDEN	
VALORES Y BIENES CEDIDOS EN GARANTIA	
GARANTIA CARTERA DE CREDITOS	
CLASIFICACIÓN DE INVERSIONES, CARTERA DE CRÉDITOS Y OTROS ACTIVOS CREDITICIOS	60,133,248 32
MARGENES POR GIRAR	
ADMINISTRACIONES AJENAS	
DOCUMENTOS Y VALORES PROPIOS REMITIDOS	
EMISIONES AUTORIZADAS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	176,810 400 00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	176,810,400 00
OPERACIONES DE REPORTO	
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	20,292,433 03
CUENTAS DE REGISTRO	8,679 683 19

El infraescrito Perito Contador, registrado ante la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 28112962 **Certifica:** Que el presente Balance General refleja razonablemente la situación financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S A al 31 de Marzo del año 2019

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUTISTA
CONTADOR

[illegible] ASCOLI CACERES
GERENTE GENERAL

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO

Del 1 de enero al 31 de Marzo de 2019
Tipo de cambio de referencia Q.7.68104 x US$.1.00
(Cifras en Quetzales)

PRODUCTOS FINANCIEROS		3,363,526.78	
Intereses	2,114,156.79		
Comisiones	1,217,309.07		
NEGOCIACION DE TITULOS-VALORES			
Diferencias de Precio en Operaciones de Reporto	32,060.92		
GASTOS FINANCIEROS		1,076,375.41	
Intereses	1,057,764.69		
Comisiones	17,779.66		
Beneficios Adicionales			
Productos no Cobrados			
NEGOCIACIÓN DE TÍTULOS-VALORES			
Diferencias de Precio en Operaciones de Reporto	831.06		
MARGEN DE INVERSIONES			2,287,151.37
PRODUCTOS POR SERVICIOS		192,339.61	
Comisiones por Servicios Diversos	33,455.51		
Arrendamientos			
Manejo de cuenta	39,260.00		
Otros	119,624.10		
GASTOS POR SERVICIOS		323,667.31	
Comisiones por Servicios	323,667.31		
MARGEN DE SERVICIOS			(131,327.70)
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACION			
PRODUCTOS		48,901.45	
Variaciones y Ganancias Cambiarias en Moneda Extranjera	48,901.45		
Productos por Inversiones en Acciones			
Productos por Promoción de Empresas			
GASTOS		148,501.92	
Variaciones y Pérdidas Cambiarias en Moneda Extranjera			
Cuentas Incobrables y de Dudosa Recuperación	148,501.92		
Gastos por Promoción de Empresas			
MARGEN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACION			(99,600.47)
MARGEN OPERACIONAL BRUTO			2,056,223.20
GASTOS DE ADMINISTRACION			2,032,102.01
MARGEN OPERACIONAL NETO			24,121.19
PRODUCTOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		3,430.51	
Productos Extraordinarios	3,430.51		
Gastos Extraordinarios			
PRODUCTOS Y GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		15,955.12	
Productos de Ejercicios Anteriores	91,279.11		
Gastos de Ejercicios Anteriores	75,323.99		19,385.63
GANANCIA (PERDIDA) BRUTA			43,506.82
Impuesto sobre la Renta			5,178.94
GANANCIA (PERDIDA) NETA			38,327.88

Guatemala, 03 de Abril de 2019

El infraescrito Perito Contador, registrado ante la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 28112962 **Certifica:** Que el presente Estado de Resultados refleja razonablemente el resultado de las operaciones de Tarjetas de Crédito de Occidente, S A al 31 de Marzo del año 2019

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUTISTA
CONTADOR

JOSE EDUARDO ASCOLI CACERES
GERENTE GENERAL

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO

del 01-01-2019 al 31-03-2019

			TOTAL
	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
1	COBRO POR INTERESES	Positivo	2,250,772.13
2	COBRO POR COMISIONES	Positivo	1,217,309 07
3	COBRO POR SERVICIOS	Positivo	192,339 61
4	PAGO POR INTERESES	Negativo	847,656 31
5	PAGO POR COMISIONES	Negativo	17,779 66
6	PAGO POR SERVICIOS	Negativo	323,667 31
7	PAGO POR GASTOS DE ADMINISTRACION	Negativo	1,799,561,66
8	GANANCIA O PERDIDA POR NEGOCIACION DE TITULOS-VALOES (NETO)	Positivo/Negativo	-
9	GANANCIA O PERDIDA CAMBIARIA (NETO)	Positivo/Negativo	-
10	GANANCIA O PERDIDA POR TENENCIA O EXPLOTACION DE ACTIVOS EXTRAORDINARIOS (NETO)	Positivo/Negativo	-
11	INGRESO POR DESINVERSIONES (NO CONSIDERADA COMO EQUIVALENTES DE EFECTIVO)	Positivo	311,890,798 30
12	EGRESO POR INVERSIONES (NO CONSIDERADAS COMO EQUIVALENTES DE EFECTIVO)	Negativo	318,940,307 10
13	INGRESO POR AMORTIZACIONES DE CARTERA DE CREDITOS	Positivo	89,562,794 41
14	EGRESO POR DESEMBOLSO DE CARTERA DE CREDITOS	Negativo	82,657,046 44
15	INGRESO POR DESINVERSION DE OTRAS INVERSIONES	Positivo	-
16	EGRESO POR COLOCACION DE OTRAS INVERSIONES	Negativo	-
17	INGRESO POR CAPTACIONES	Positivo	-
18	EGRESO POR RETIRO DE DEPOSITOS	Negativo	-
19	INGRESO POR CREDITOS OBTENIDOS	Positivo	-
20	EGRESO POR AMORTIZACION DE CREDITOS OBTENIDOS	Negativo	-
21	INGRESO POR COLOCACION DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	Positivo	21,285,512 09
22	EGRESO POR REDENCION O READQUISICION DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	Negativo	19,466,487 51
23	VENTA DE ACTIVOS EXTRAORDINARIOS	Positivo	-
24	IMPUESTO SOBRE LA RENTA PAGADO	Negativo	5,178 94
25	OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	Positivo	2,170,667 01
26	OTROS EGRESOS DE OPERACIÓN	Negativo	1,528,467 30
27	FLUJO NETO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Positivo/Negativo	2,984,040.39
	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		-
28	INGRESOS POR DESINVERSION-INVERSIONES PERMANENTES	Positivo	-
29	EGRESO POR INVERSION-INVERSIONES PERMANENTES	Negativo	-
30	DIVIDENDOS RECIBIDOS	Positivo	-
31	INGRESOS POR VENTA DE INMUEBLES Y MUEBLES	Positivo	-
32	EGRESOS POR COMPRA DE INMUEBLES Y MUEBLES	Negativo	180,548 65
33	OTROS INGRESOS DE INVERSION	Positivo	-
34	OTROS EGRESOS DE INVERSION	Negativo	
35	FLUJO NETO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	Positivo/Negativo	180,548 65
	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
36	DIVIDENDOS PAGADOS	Negativo	-
37	INGRESO POR OTRAS CAPTACIONES	Positivo	
38	EGRESO POR RETIRO DE OTRAS CAPTACIONES	Negativo	
39	CAPITAL CONTABLE	Positivo/Negativo	-
40	OTROS INGRESOS DE FINANCIACION	Positivo	-
41	OTROS EGRESOS DE FINANCIACION	Negativo	-
42	FLUJO NETO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	Positivo/Negativo	-
			-
43	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Positivo/Negativo	2,803,491 74
44	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	Positivo	15,516,899 30
45	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	Positivo	18,320,391 04
	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		-
46	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) AL INICIO DEL PERIODO	Positivo	15,516,899 30
47	INVERSIONES (MENOR O IGUAL A 3 MESES DE VENCIMIENTO)	Positivo	
48	GANANCIA O PERDIDA POR VARIACION EN VALOR DE MERCADO DE TITULOS-VALORES	Positivo/Negativo	-
49	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Positivo	15,516,899 30
50	EFECTOS DE LA REVALUACION POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO	Positivo/Negativo	-
51	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO REEXPRESADOS	Positivo	15,516,899 30

El infraescrito Perito Contador, registrado ante la Superintendencia de Administración Tributaria con el número 28112962
Certifica: Que el presente Flujo de Efectivo refleja razonablemente la situación Financiera de Tarjetas de Crédito de Occidente, S A al 31 de Marzo del año 2019

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUTISTA
CONTADOR

JOSE EDUARDO ASCOLI CACERES
REPRESENTANTE LEGAL

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.
e. INDICES FINANCIEROS

A) LIQUIDEZ

- RAZÓN CORRIENTE

Se obtiene de dividir la cuenta denominada activos corrientes entre el monto que corresponde a los pasivos a corto plazo. El resultado obtenido indica el número de fondos disponibles que cubren obligaciones.

Período Fiscal	Activo Circulante	Pasivo Circulante	Razón
31-03-2019	Q. 85,657,757	Q. 77,014,716	1.11

Nota:
Del Pasivo Circulante se excluyen indemnizaciones laborales por Q.456,752.67.

- ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

Se obtiene de dividir el monto registrado como cuentas por cobrar, entre el promedio de ingresos por día (ventas totales divididas entre 360 días). El resultado indica el número de días que tarda la emisora en convertir en efectivo sus cuentas por cobrar.

Período Fiscal	Cuentas por Cobrar Tarjetahabientes	Ingresos Totales	Ingreso Promedio Diario	Razón
31-03-2019	Q. 53,026,388	Q.3,363,527	Q.37,373	1,419

B) ENDEUDAMIENTO

- RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

Mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores de la empresa para el financiamiento de activos. Se obtiene al dividir la deuda total entre los activos totales.

Período Fiscal	Activo Totales	Pasivo Totales	Razón
31-03-2019	Q. 88,062,509	Q. 77,471,469	88%

- RAZÓN PASIVO-CAPITAL

Esta medida indica la relación entre los fondos que proveen los acreedores y los que aportan los accionistas. Se obtiene de dividir la deuda total dentro del capital contable.

Período Fiscal	Pasivos Totales	Capital Contable	Razón
31-03-2019	Q. 77,471,469	Q.10,591,040	7.31

- COBERTURA DE INTERESES

Mide la habilidad de la emisora para efectuar pagos de intereses. Mientras más alto es el valor de esta razón, en mejores condiciones se encuentra la empresa de cumplir con sus intereses.

Período Fiscal	Flujo Operativo Mas Gasto Financiero	Total Gasto Financiero	Razón
31-03-2019	Q.1,102,103	Q.1,058,596	1.04

Nota:

Según los estados financieros el total de gastos financieros asciende a Q.1,076,375, pero solo Q,1,058,596 son intereses por créditos obtenidos, pagarés financieros y operaciones de reporto, por lo que solo este monto es tomado para el cálculo de la razón financiera anterior.

C) RENTABILIDAD

- RENTABILIDAD

Mide la tasa de rendimiento obtenido por los accionistas en base a su inversión. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro del capital pagado.

Período Fiscal	Utilidad Neta	Capital Pagado	Razón
31-03-2019	Q.38,328	Q.8,000,000	4%

- MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Esta razón muestra la utilidad que se obtiene por cada quetzal de ingreso. Se calcula al dividir las utilidades netas dentro de las ventas totales.

Período Fiscal	Utilidad Neta	Ingresos totales	Razón
31-03-2019	Q.38,3298	Q.3,363,527	11%

- GANANCIA OPERATIVA SOBRE VENTAS, EXCLUYENDO GASTOS FINANCIEROS

Se obtiene al dividir las utilidades en operación dentro del total de ventas.

Período Fiscal	Utilidad en Operación	Ingresos totales	Razón
31-03-2019	Q. 1,082,717	Q.3,363,527	32%

D) INMOVILIZACIÓN DE LA INVERSIÓN

Se obtiene de dividir el activo total menos el activo corriente, dentro del total de activos.

Período Fiscal	Activo Total – Activo Corriente	Activo Total	Razón
31-03-2019	Q. 2,404,756	Q. 88,062,509	0.03%

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Balance General Condensado al 30 de Noviembre de 2019
Tipo de cambio de referencia Q.7.70254x US$.1.00
(Cifras en Quetzales)

ACTIVO	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA (En Quetzales)	PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL	TOTAL	MONEDA NACIONAL	MONEDA EXTRANJERA (En Quetzales)
DISPONIBILIDADES	14,971,660.01			**CREDITOS OBTENIDOS**			
Caja		42,590.37	198,224.87	De Instituciones Financieras Nacionales			
Banco Central				De Instituciones Financieras Extranjeras			
Bancos del País		2,219,149.20	1,331,766.99				
Bancos del Exterior			10,568,012.67	**OBLIGACIONES FINANCIERAS**	54,061,405.34		
Cheques y Giros a Compensar				Pagarés Financieros		24,630,000.00	29,431,405.34
Giros Sobre el Exterior			11,915.91				
				GASTOS FINANCIEROS POR PAGAR	564,524.08	314,734.10	249,789.98
INVERSIONES				**CUENTAS POR PAGAR**	3,662,549.34	3,317,571.88	1,344,977.46
Titulos-Valores para Negociación				**PROVISIONES**	329,386.43	329,386.43	
Titulos-Valores para la Venta				**OTRAS OBLIGACIONES**			
Titulos-Valores para su Vencimiento				**CREDITOS DIFERIDOS**			
Operaciones de Reporto							
(-) Estimaciones por Valuación							
				SUMA DEL PASIVO	58,817,865.19		
CARTERA DE CREDITOS	46,096,943.77						
Vigente		30,497,391.91	15,577,228.84	**OTRAS CUENTAS ACREEDORAS**			
Vencida		4,237,502.38	1,023,317.72				
(-) Estimaciones por Valuación		4,007,845.47	1,230,651.61				
				CAPITAL CONTABLE			
PRODUCTOS FINANCIEROS POR COBRAR							
				CAPITAL PAGADO	8,000,000.00		
CUENTAS POR COBRAR	4,385,006.20	3,401,621.78	1,108,384.42	Capital Autorizado		15,000,000.00	
(-) Estimaciones por Valuación		125,000.00		(-) Capital No Pagado		7,000,000.00	
				Casa Matriz, Capital Asignado			
BIENES REALIZABLES	257,051.10	346,559.25					
(-) Estimaciones por Valuación		89,508.15					
				APORTACIONES PERMANENTES			
INVERSIONES PERMANENTES	1,243,218.09	1,182,460.00	60,758.09	**RESERVAS DE CAPITAL**	2,202,712.04	2,202,712.04	
(-) Estimaciones por Valuación				**OBLIGACIONES SUBORDINADAS**			
				GANANCIAS Y PERDIDAS POR FUSION (+) (-)			
OTRAS INVERSIONES				**VALUACION DE ACTIVOS DE RECUPERACION DUDOSA (-)**			
(-) Estimaciones por Valuación				**PROVISION DE BENEFICIOS A EMPLEADOS (-)**			
				AJUSTES AL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
INMUEBLES Y MUEBLES	363,552.78	488,743.93		**RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (+) (-)**			
(-) Depreciaciones Acumuladas		125,191.15		**RESULTADO DEL EJERCICIO**	224,182.48	224,182.48	
CARGOS DIFERIDOS	1,727,327.76	1,727,327.76					
(-) Amortizaciones Acumuladas				**SUMA DEL CAPITAL CONTABLE**	10,426,894.52		
SUMA DEL ACTIVO	69,044,759.71			**SUMA PASIVO, OTRAS CUENTAS ACREEDORAS Y CAPITAL**	69,044,759.71		

Guatemala, 04 de Diciembre de 2019

CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y OTRAS RESPONSABILIDADES

CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	135 671,352 20
CUENTAS DE ORDEN	
VALORES Y BIENES CEDIDOS EN GARANTIA	
GARANTIA CARTERA DE CREDITOS	
CLASIFICACION DE INVERSIONES, CARTERA DE CREDITOS	
Y OTROS ACTIVOS CREDITICIOS	51 840,160 69
MARGENES POR GIRAR	
ADMINISTRACIONES AJENAS	
DOCUMENTOS Y VALORES PROPIOS REMITIDOS	
EMISIONES AUTORIZADAS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	177 025,400 00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	177 025,400 00
OPERACIONES DE REPORTO	
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	20 253,612 05
CUENTAS DE REGISTRO	3 678,765 19

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUTISTA
CONTADOR GENERAL

LOYDA ESTHER CHILEL BAUTISTO
AUDITOR INTERNO

RAFAEL EDUARDO FERNANDEZ ZAMORA
PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO
Del 1 de enero al 30 de Noviembre de 2019
Tipo de cambio de referencia Q.7.70254x US$.1.00
(Cifras en Quetzales)

PRODUCTOS FINANCIEROS		13,127,981.56	
Intereses	7,293,766.93		
Comisiones	4,391,883.26		
Negociación de Títulos-Valores	1,391,766.60		
Diferencias de Precio en Operaciones de Reporto	50,564.77		
GASTOS FINANCIEROS		3,818,543.86	
Intereses	3,595,899.50		
Comisiones	76,662.23		
Beneficios Adicionales	125,316.22		
Productos no Cobrados			
Negociación de Títulos-Valores			
Diferencias de Precio en Operaciones de Reporto	20,665.91		
MARGEN DE INVERSIONES			9,309,437.70
PRODUCTOS POR SERVICIOS		803,942.67	
Comisiones por Servicios Diversos	103,405.66		
Arrendamientos			
Manejo de cuenta	281,560.00		
Otros	418,977.01		
GASTOS POR SERVICIOS		1,214,272.41	
Comisiones por Servicios	1,214,272.41		
MARGEN DE SERVICIOS			(410,329.74)
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN			
PRODUCTOS		245,939.16	
Variaciones y Ganancias Cambiarias en Moneda Extranjera	108,788.16		
Productos por Inversiones en Acciones	137,151.00		
Productos por Promoción de Empresas			
GASTOS		1,381,978.29	
Variaciones y Pérdidas Cambiarias en Moneda Extranjera			
Cuentas Incobrables y de Dudosa Recuperación	1,381,978.29		
Gastos por Promoción de Empresas			
MARGEN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN			(1,136,039.13)
MARGEN OPERACIONAL BRUTO			7,763,068.83
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			7,577,076.69
MARGEN OPERACIONAL NETO			185,992.14
PRODUCTOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		269,938.18	
Productos Extraordinarios	269,938.18		
Gastos Extraordinarios			
PRODUCTOS Y GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(218,097.33)	
Productos de Ejercicios Anteriores	121,019.83		
Gastos de Ejercicios Anteriores	339,117.16		51,840.85
GANANCIA (PERDIDA) BRUTA			237,832.99
Impuesto sobre la Renta			13,650.51
GANANCIA (PERDIDA) NETA			224,182.48

Guatemala, 04 de Diciembre de 2019

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUTISTA
CONTADOR GENERAL

LOYDA ESTHER CHAJON SANTIZO
AUDITOR INTERNO

RAFAEL EDUARDO FERNANDEZ ZAMORA
PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

FLUJO DE EFECTIVO

al: 30/11/2019

	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
1	COBRO POR INTERESES	Positivo	756,760.16
2	COBRO POR COMISIONES	Positivo	447,170.62
3	COBRO POR SERVICIOS	Positivo	73,039.84
4	PAGO POR INTERESES	Negativo	- 549,843.88
5	PAGO POR COMISIONES	Negativo	- 6,471.01
6	PAGO POR SERVICIOS	Negativo	- 107,329.39
7	PAGO POR GASTOS DE ADMINISTRACION	Negativo	- 688,363.91
8	GANANCIA O PERDIDA POR NEGOCIACION DE TITULOS-VALORES (NETO)	Positivo/Negativo	1,391,766.60
9	GANANCIA O PERDIDA CAMBIARIA (NETO)	Positivo/Negativo	-
10	GANANCIA O PERDIDA POR TENENCIA O EXPLOTACION DE ACTIVOS EXTRAORDINARIOS (NETO)	Positivo/Negativo	
11	INGRESO POR DESINVERSIONES (NO CONSIDERADA COMO EQUIVALENTES DE EFECTIVO)	Positivo	34,350,000.00
12	EGRESO POR INVERSIONES (NO CONSIDERADAS COMO EQUIVALENTES DE EFECTIVO)	Negativo	- 31,150,000.00
13	INGRESO POR AMORTIZACIONES DE CARTERA DE CREDITOS	Positivo	30,525,216.97
14	EGRESO POR DESEMBOLSO DE CARTERA DE CREDITOS	Negativo	- 32,344,730.66
15	INGRESO POR DESINVERSION DE OTRAS INVERSIONES	Positivo	-
16	EGRESO POR COLOCACION DE OTRAS INVERSIONES	Negativo	-
17	INGRESO POR CAPTACIONES	Positivo	-
18	EGRESO POR RETIRO DE DEPOSITOS	Negativo	-
19	INGRESO POR CREDITOS OBTENIDOS	Positivo	-
20	EGRESO POR AMORTIZACION DE CREDITOS OBTENIDOS	Negativo	-
21	INGRESO POR COLOCACION DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	Positivo	3,015,302.96
22	EGRESO POR REDENCION O READQUISICION DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	Negativo	- 8,224,088.60
23	VENTA DE ACTIVOS EXTRAORDINARIOS	Positivo	-
24	IMPUESTO SOBRE LA RENTA PAGADO	Negativo	- 384.93
25	OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	Positivo	1,031,207.91
26	OTROS EGRESOS DE OPERACIÓN	Negativo	- 327,249.06
27	FLUJO NETO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Positivo/Negativo	- 1,806,002.38
	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
28	INGRESOS POR DESINVERSION-INVERSIONES PERMANENTES	Positivo	-
29	EGRESO POR INVERSION-INVERSIONES PERMANENTES	Negativo	-
30	DIVIDENDOS RECIBIDOS	Positivo	-
31	INGRESOS POR VENTA DE INMUEBLES Y MUEBLES	Positivo	
32	EGRESOS POR COMPRA DE INMUEBLES Y MUEBLES	Negativo	
33	OTROS INGRESOS DE INVERSION	Positivo	
34	OTROS EGRESOS DE INVERSION	Negativo	
35	FLUJO NETO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	Positivo/Negativo	-
	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
36	DIVIDENDOS PAGADOS	Negativo	-
37	INGRESO POR OTRAS CAPTACIONES	Positivo	-
38	EGRESO POR RETIRO DE OTRAS CAPTACIONES	Negativo	
39	CAPITAL CONTABLE	Positivo/Negativo	
40	OTROS INGRESOS DE FINANCIACION	Positivo	
41	OTROS EGRESOS DE FINANCIACION	Negativo	
42	FLUJO NETO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	Positivo/Negativo	-
43	INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Positivo/Negativo	- 1,806,002.38
44	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	Positivo	16,779,662.39
45	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	Positivo	14,971,660.01
	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
46	EFECTIVO (DISPONIBILIDADES) AL INICIO DEL PERIODO	Positivo	16,779,662.39
47	INVERSIONES (MENOR O IGUAL A 3 MESES DE VENCIMIENTO)	Positivo	-
48	GANANCIA O PERDIDA POR VARIACION EN VALOR DE MERCADO DE TITULOS-VALORES	Positivo/Negativo	-
49	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Positivo	16,779,662.39
50	EFECTOS DE LA REVALUACION POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO	Positivo/Negativo	
51	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO REEXPRESADOS	Positivo	16,779,662.39

ERICK ANTONIO MUÑOZ BAUSTISTA
CONTADOR GENERAL

LOYDA ESTHER CHAJON SANTIZO
AUDITOR INTERNO

RAFAEL EDUARDO FERNANDEZ ZAMORA
PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL

INFORME ANUAL

Tarjetas de Crédito
de Occidente, S.A.

Año 2016

GUATEMALA - MAYO 2017 **INFORME EJECUTIVO**

SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad con lo establece la escritura de Constitución de la Sociedad, el Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. presenta el Informe Anual correspondiente a las operaciones del año terminado al 31 de diciembre 2016.

Tarjetas de crédito de Occidente, S.A. mantuvo la estrategia de crecimiento en el segmento alto, lo que permite un crecimiento moderado pero constante. Estar en este segmento permite tener una fuerte de ingresos de bajo riesgo, donde se generan excelentes niveles de utilización y consumos con tarjetas, pero los ingresos financiamiento son bajos.

Dentro de las iniciativas comerciales en el 2016 se llevó a cabo lo siguiente:

- Alianza con Vivibanco para procesamiento de tarjetas
- Reducción en el valor de puntos y beneficios (cambio en política de costos)
- Unificación de tasas de interés, dejando fuera estrategia de tasa diferenciada por tipo de tarjeta
- Contratación de agencia de cobros externa para mejorar recuperación
- Alianza con Call Center para la colocación de productos
- Promoción Life Miles (1.75 millas)
- Mejorar rendimiento de proyecto Financiera Consolidada

Para el 2017 se tiene planeado:

- Incrementar rentabilidad de proyecto con Financiera Consolidada, a través de la colocación de una gama distinta de productos
- Promoción Life Miles (Doble Millas)
- Ejecución de promociones para mejorar consumo
- Buscar nuevas alianzas con Call Center para la colocación de productos
- Realización de campañas específicas para mejorar el consumo
- Incrementar la colocación de productos a través de Call Center ya contratado
- Buscar nuevas alianzas para procesamiento o replicar proyecto similar Financiera Consolidada
- Fortalecer la colocación de productos a empresas con productos corporativos

En relación a los consumos de los clientes de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. el monto total a 2016 decreció un 3.92% en Quetzales y decreció en Dólares un 7.57%

Consumos de Tarjetahabientes por Tipo de Tarjeta:

BIN	Millones de Quetzales		Millones de Dolares	
	2015	2016	2015	2016
Occidente Empresarial	Q 3,838.70	Q 5,293.46	$ 1,673.23	$ 1,317.16
Occidente Infinite	Q 37,950.37	Q 36,313.17	$ 6,771.62	$ 6,272.73
Occidente Internacional	Q 20,988.34	Q 21,033.32	$ 429.08	$ 402.99
Occidente Local	Q 5,819.28	Q 5,493.29	$ -	$ -
Occidente Oro	Q 32,641.81	Q 29,302.30	$ 1,889.07	$ 1,687.20
Occidente Platinum	Q 44,136.93	Q 40,115.18	$ 2,369.12	$ 2,204.75
Occidente Signature	Q 84,768.50	Q 83,204.14	$ 5,989.21	$ 6,082.85
Gold Upcoming Executives	Q 1,538.46	Q 1,296.01	$ 44.04	$ 44.63
Occidente Corporate	Q 4,077.24	Q 4,461.39	$ 1,195.42	$ 807.47
TOTAL	**Q 235,759.63**	**Q 226,512.26**	**$ 20,360.79**	**$ 18,819.78**
CRECIMIENTO	**-$9,247.37**	**-3.92%**	**-$1,541.01**	**7.57%**

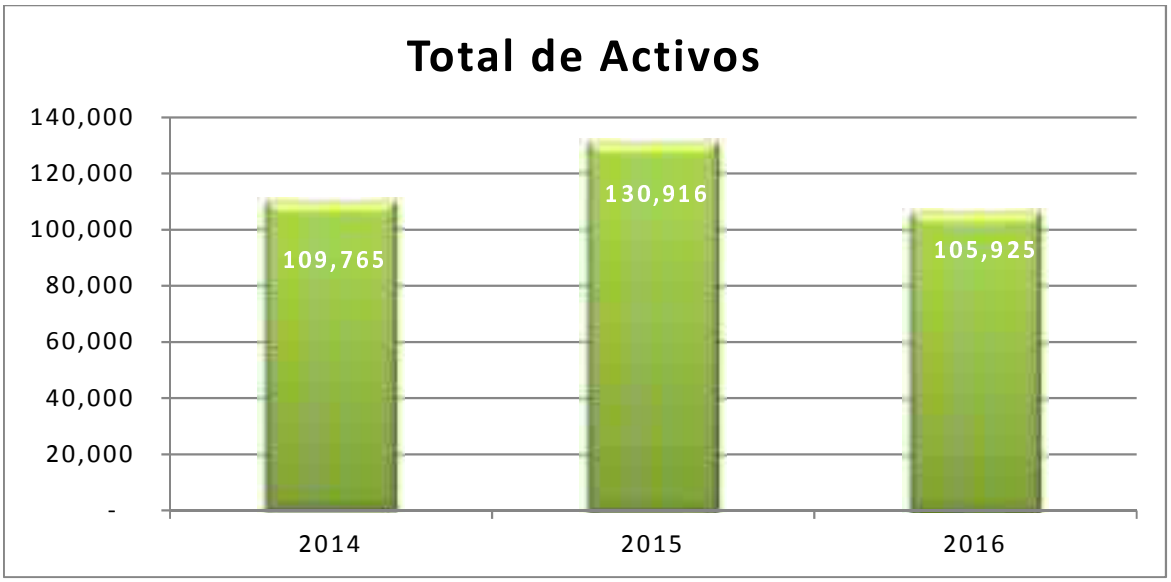
En lo que respecta al número de transacciones, tanto en quetzales, como en dólares, en el año 2016 se refleja una disminución del 1.78% con relación al 2015.

Transacciones Quetzales y Dólares por Tipo de Tarjetas:

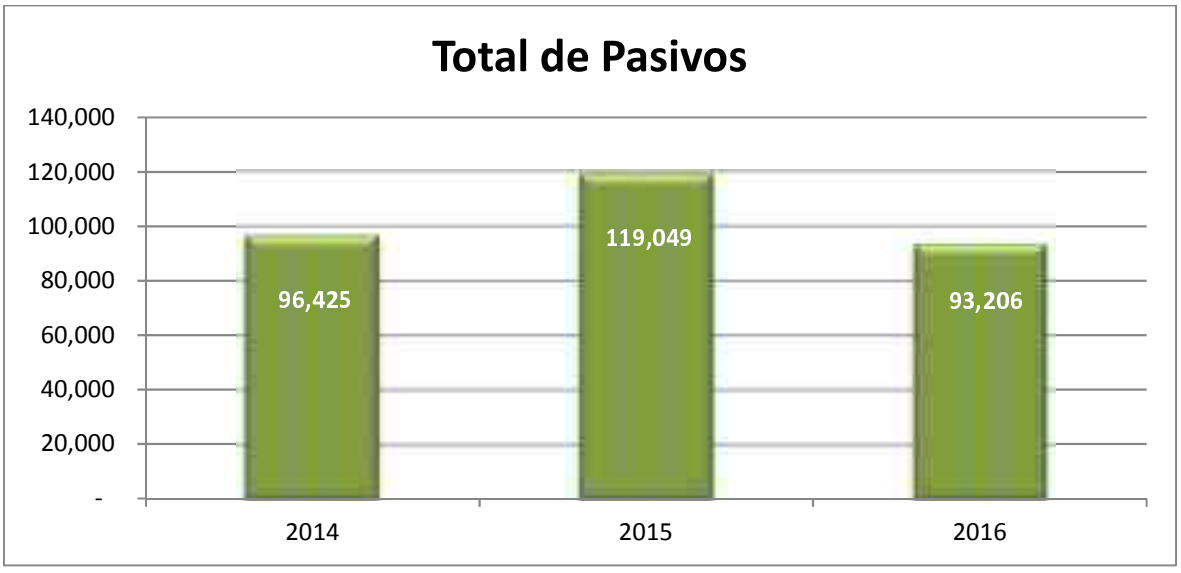
BIN	Transacciones Quetzales y Dolares	
	2015	2016
Gold Upcoming Executives	14,152	12,572
Occidente Corporate	5,214	4,890
Occidente Empresarial	14,806	13,308
Occidente Infinite	141,394	142,741
Occidente Internacional	144,572	142,252
Occidente Local	24,648	22,707
Occidente Oro	156,740	149,276
Occidente Platinum	234,189	222,394
Occidente Signature	299,974	307,122
TOTAL	1,035,689	1,017,262
CRECIMIENTO	(18,427)	-1.78%

Respecto a la información financiera, el total de activos para el año 2016 fue de Q. 105.92 millones, registrando una disminución de Q. 24.99 millones en relación al año 2015.

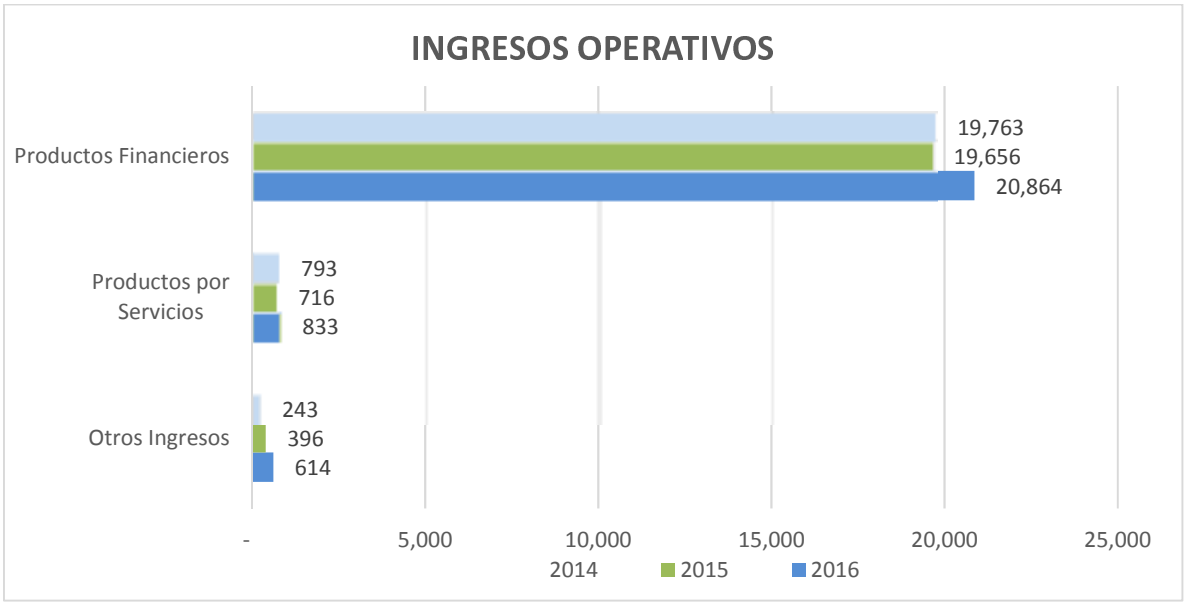
EVOLUCIÓN DE ACTIVOS



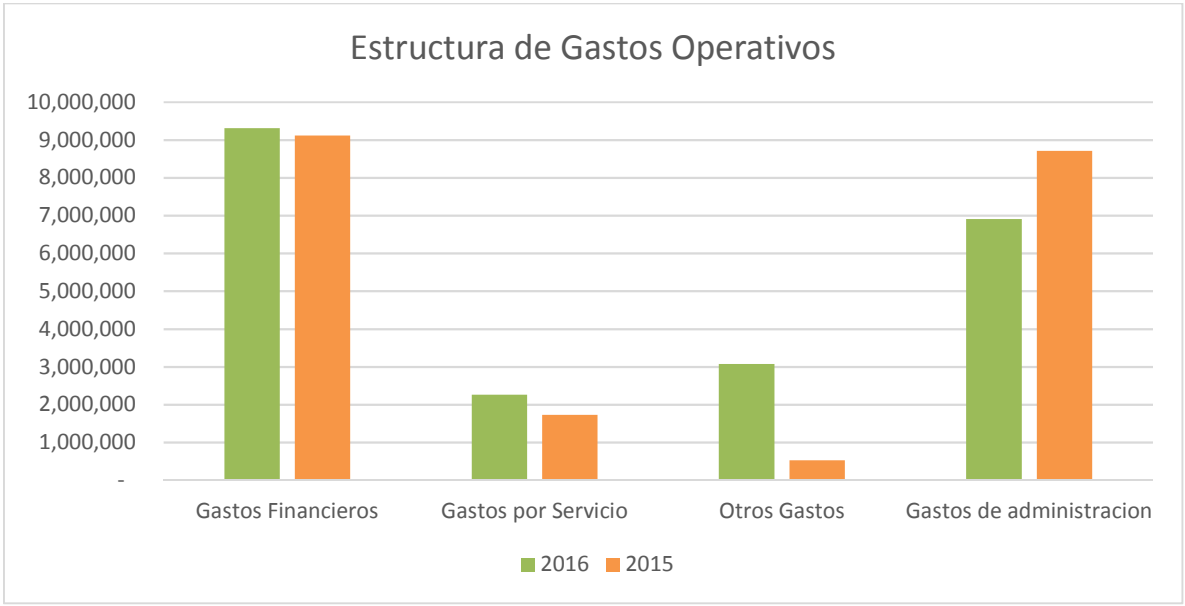
La cartera de créditos se redujo en Q.12.27 millones, de Q.84.69 millones en el año 2015 a Q.72.41 millones en el año 2016. Los pasivos se redujeron en Q.25.84 millones, principalmente por la cancelación de la totalidad de líneas de crédito y disminución de una parte de las obligaciones financieras.



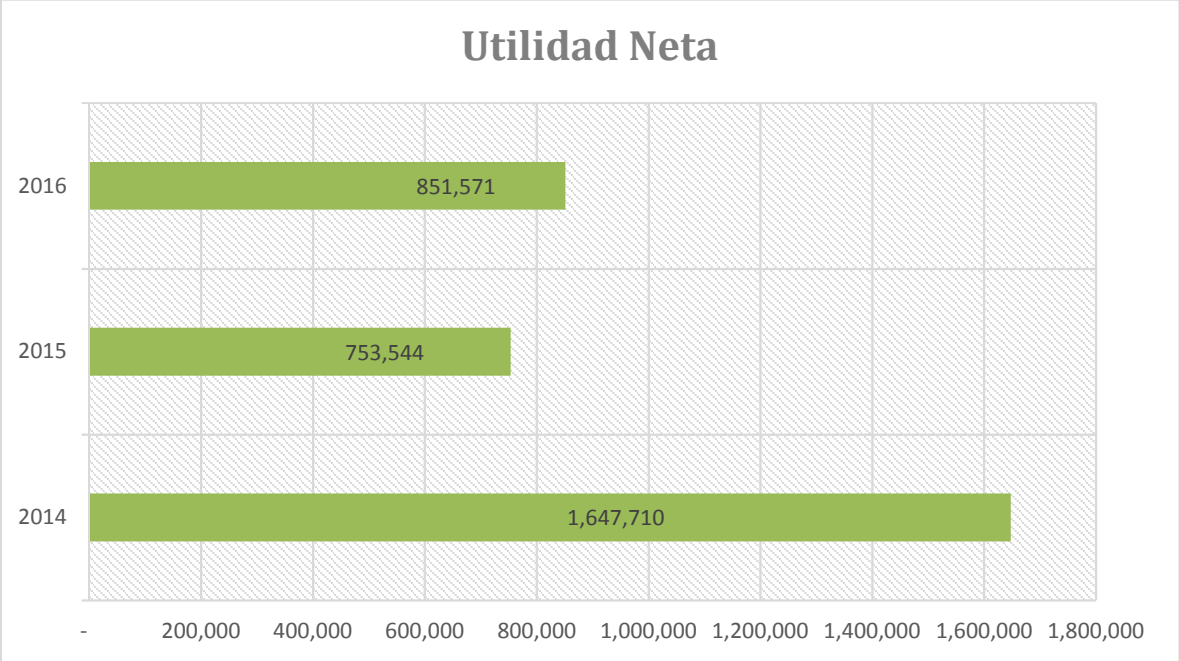
Los márgenes operativos de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., ascendieron en el 2016 a Q22.31 millones, Q.1.54 millones por arriba del año 2015.



El total de gastos operativos para el año 2016 fue de Q.21.56 millones. Los gastos de administración representan el 32%, los gastos financieros alcanzan el 39%, las cuentas incobrables y las reservas para canje de puntos Occidente, corresponden a un 28% del total de gastos.



La utilidad neta del ejercicio ascendió a Q.851.57 miles, reflejando un aumento con relación al año 2015, en Q.98 miles.



Para concluir, se adjuntan los Estados Financieros comparativos del 2016 en relación al 2015, solidez patrimonial y proyecto de repartición de utilidades. El Informe de Auditoría se presentará por separado.

Atentamente,

Pedro Aguirre Fernández

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Balance General

Periodo 2015 - 2016

	2015	2016	% Var
Activos			
Disponibilidades	14,509,718	19,203,317	32%
Inversiones	23,949,757	13,422,130	-44%
Cartera de Credito (Neta)	82,122,701	68,588,498	-16%
Productos Financieros de cobrar	704,900	320,290	-55%
Cuentas por cobrar	3,463,336	3,448,056	0%
Inversiones Permanentes	119,266	96,013	-19%
Inmuebles y Muebles	5,759	12,233	112%
Cargos Diferidos	6,040,651	834,448	-86%
Total de Activos	130,916,088	105,924,985	-19%
Pasivos			
Obligaciones Financieras	94,618,140	86,386,676	-9%
Creditos Obtenidos	18,116,185	-	-100%
Gastos Financieros por pagar	911,405	1,473,157	62%
Cuentas por pagar	4,069,161	4,415,046	9%
Provisiones	1,334,258	931,595	-30%
Total de Pasivo	119,049,149	93,206,474	-22%
Capital	8,000,000	8,000,000	0%
Capital Pagado	3,113,395	3,866,940	24%
Reservas de Capital			
Resultado Ejercicio	753,544	851,571	13%
Total Capital Contable	11,866,939	12,718,511	7%
Suma Pasivo y Capital	130,916,088	105,924,985	-19%

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Estado de Resultados

Periodo 2015 - 2016

	2015	2016	% Var
Productos Financieros	19,656,040	20,864,220	6%
Gastos Financieros	9,116,638	9,314,081	2%
Margen Financiero	10,539,402	11,550,139	10%
Productos por servicios	716,445	833,871	16%
Gastos por servicios	1,729,712	2,265,803	31%
Margen por servicios	(1,013,267)	(1,431,932)	41%
Otros Ingresos	396,202	614,426	55%
Otros Gastos	527,896	3,074,845	482%
Margen de otros productos y gastos de operación	(131,694)	(2,460,419)	1768%
Margen Operacional Bruto	9,394,441	7,657,788	-18%
Gastos de administración	8,708,697	6,904,565	-21%
Margen Operacional Neto	685,744	753,223	10%
Productos y Gastos Extraordinarios	94,353	379,335	302%
Productos y Gastos Ejercicios Anterior	(12,850)	(90,797)	607%
Utilidad Bruta	767,247	1,041,761	36%
Impuesto sobre la renta	13,703	190,190	1288%
Utilidad Neta	**753,544**	**851,571**	**13%**

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

RESUMEN DEL ESTADO DE SOLIDEZ PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
TIPO DE CAMBIO Q.7.52213 x US$.1.00
CIFRAS EN QUETZALES

501	CAPITAL PAGADO	8,000,000.00
503101	RESERVA LEGAL	2,066,722.55
503104	RESERVA PARA EVENTUALIDADES	1,800,216.01
512101	GANACIAS POR APLICAR DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.00
	RESULTADOS DEL EJERCICIO	851,571.44
201103.02	ESTIMACIONES POR VALUACIÓN (GENERICA)	1,283,761.46
	DEDUCCIONES EN ACCIONES	
	TOTAL	**14,002,271.46**
	REQUERIMIENTOS:	**9,287,898.10**
	- Cap. Complementario no Computable	0.00
	SOLIDEZ PATRIMONIAL	**4,714,373.36**

ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.

			100%	40%		
CON EL	0%				146,860,462.99	0.00
CON EL	10%				13,742,419.82	1,374,241.98
CON EL	20%				44,945,662.91	8,989,132.58
CON EL	50%				0.00	0.00
CON EL	100%		53,723,606.22	20,535,118.75	74,258,724.97	74,258,724.97
ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.					**279,807,270.69**	**84,622,099.53**
	100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010			4,283.40	
TOTAL ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.					**279,811,554.09**	

10%	REQUERIDO	84,622,099.53	8,462,209.95
40%	RESOLUCION JM-134-2009	8,214,047.50	821,404.75
100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010	4,283.40	4,283.40
	TOTAL DE REQUERIMIENTOS	**92,840,430.43**	**9,287,898.10**
TOTAL PATRIMONIO REQUERIDO			**9,287,898.10**

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES EJERCICIO 2016

UTILIDAD DE EJERCICIO (ANTES DE ISR)	1,041,761
MENOS:	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2016	(190,190)
UTILIDAD NETA	851,571

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS:

RESERVA LEGAL (5%)	42,579
RESERVA PARA EVENTUALIDADES	808,992
TOTAL A DISTRIBUIR	851,571

INFORME ANUAL

Tarjetas de Crédito
de Occidente, S.A.

Año 2017

GUATEMALA - MAYO 2017 **INFORME EJECUTIVO**

SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad con lo establece la escritura de Constitución de la Sociedad, el Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. presenta el Informe Anual correspondiente a las operaciones del año finalizado al 31 de diciembre 2017.

Tarjetas de crédito de Occidente, S.A. se encuentra trabajando en una estrategia de crecimiento en segmento alto, lo que permitirá un crecimiento moderado pero constante al alta. Estar en este segmento permite tener una fuente de ingresos de bajo riesgo, donde se generan excelentes niveles de utilización y de consumo aunque con ello se perciba ingresos de financiamiento bajo.

Dentro de las iniciativas comerciales para el año 2017 se llevó a cabo lo siguiente:

- Incrementar rentabilidad de proyecto con Financiera Consolidada, a través de un acuerdo de ingresos distinto.
- Promoción Life Miles (Doble Millas)
- Realización de campañas específicas para mejorar el consumo.
- Fortalecer la colocación de productos a empresas con productos corporativos y empresariales.

Para el año 2018 se tiene planeado:

- Implementación de plataforma tecnológica para incrementar colocación de tarjetas empresariales e individuales.
- Promoción Life Miles (Doble Millas).
- Continuar con campañas específicas para mejorar el consumo.
- Nueva alianza para colocación de productos para replicar proyecto de Cofinsa, ya se tiene acercamiento con una empresa de telefonía.
- Aprovechar plataforma tecnológica de colocación de productos para empresas para colocar productos a colaboradores de las mismas.

En relación a los consumos (compras, retiros y devoluciones) de nuestros tarjetahabientes en Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. el monto total para el año 2017 creció en un 92.58% para el rubro en Quetzales y así mismo también creció para el rubro en Dólares en un 114.15%.

Consumos de Tarjetahabientes por Tipo de Tarjeta:

BIN	Millones de Quetzales		Millones de Dólares	
	2016	2017	2016	2017
BUSINESS	Q 5,293.46	Q 16,457.89	$ 1,317.16	$ 2,380.98
INFINITE	Q 36,313.17	Q 50,786.30	$ 6,272.73	$ 12,723.04
INTERNACIONAL	Q 21,033.32	Q 29,747.86	$ 402.99	$ 2,700.37
LOCAL	Q 5,493.29	Q 12,088.39	$ -	$ -
ORO	Q 29,302.30	Q 63,706.26	$ 1,687.20	$ 3,583.97
Gold Upcoming Executives	Q 1,296.01	Q 3,094.43	$ 44.63	$ 83.57
PLATINO	Q 40,115.18	Q 94,477.93	$ 2,204.75	$ 4,509.26
SIGNATURE	Q 83,204.14	Q 156,752.09	$ 6,082.85	$ 12,750.20
CORPORATE	Q 4,461.39	Q 9,106.51	$ 807.47	$ 1,571.29
TOTAL	**Q 226,512.26**	**Q 436,217.66**	**$ 18,819.78**	**$ 40,302.68**
CRECIMIENTO	**Q 209,705.40**	**92.58%**	**$ 21,482.90**	**114.15%**

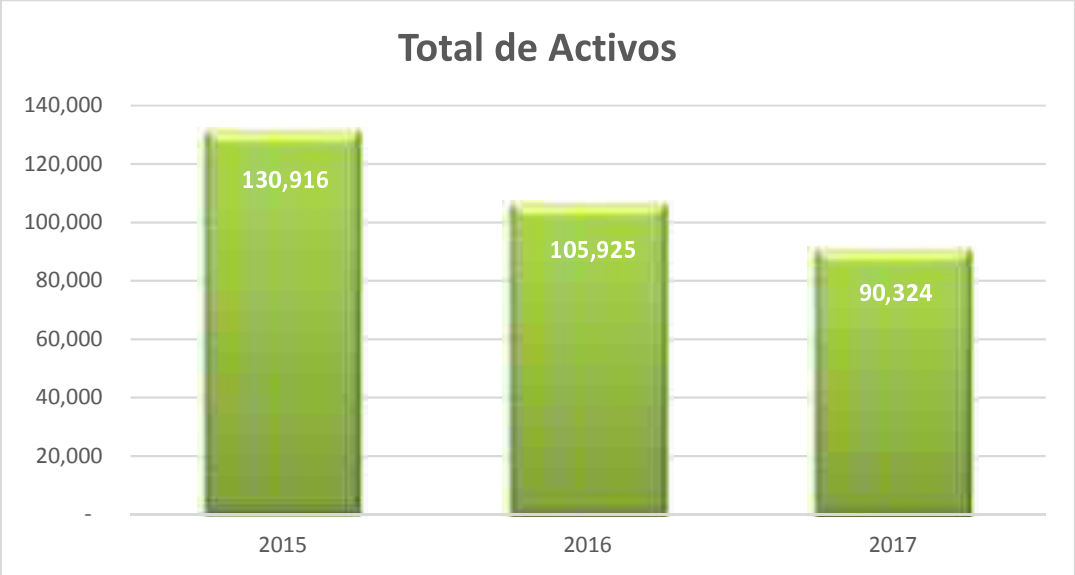
En lo que respecta al número de transacciones, tanto en quetzales, como en dólares, en el año 2017 se refleja una disminución del 27.89% con relación al 2016. A pesar de que se tuvo un considerable aumento en el valor de los consumos.

Transacciones Quetzales y Dólares por Tipo de Tarjetas:

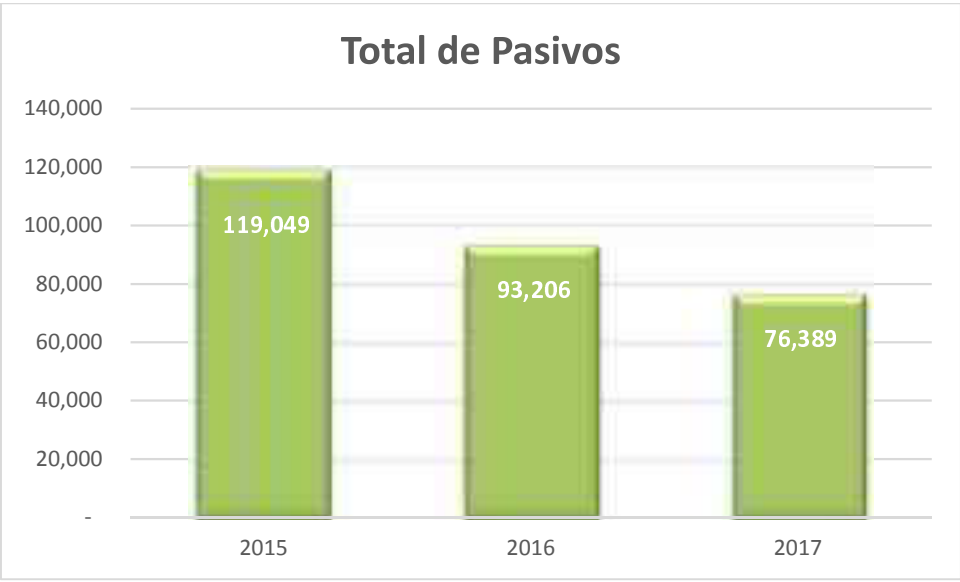
BIN	Transacciones Quetzales y Dólares	
	2016	2017
BUSINESS	13,308	7,184
INFINITE	142,741	131,445
INTERNACIONAL	142,252	128,548
LOCAL	22,707	19,425
ORO	149,276	95,880
Gold Upcoming Executives	12,572	5,470
PLATINO	222,394	201,055
SIGNATURE	307,122	142,453
CORPORATE	4,890	2,071
TOTAL	**1,017,262**	**733,531**
CRECIMIENTO	**(283,731)**	**-27.89%**

Respecto a la información financiera, el total de activos para el año 2017 fue de Q 90,324 millones, registrando una disminución de Q 15,601 millones en relación al año 2016.

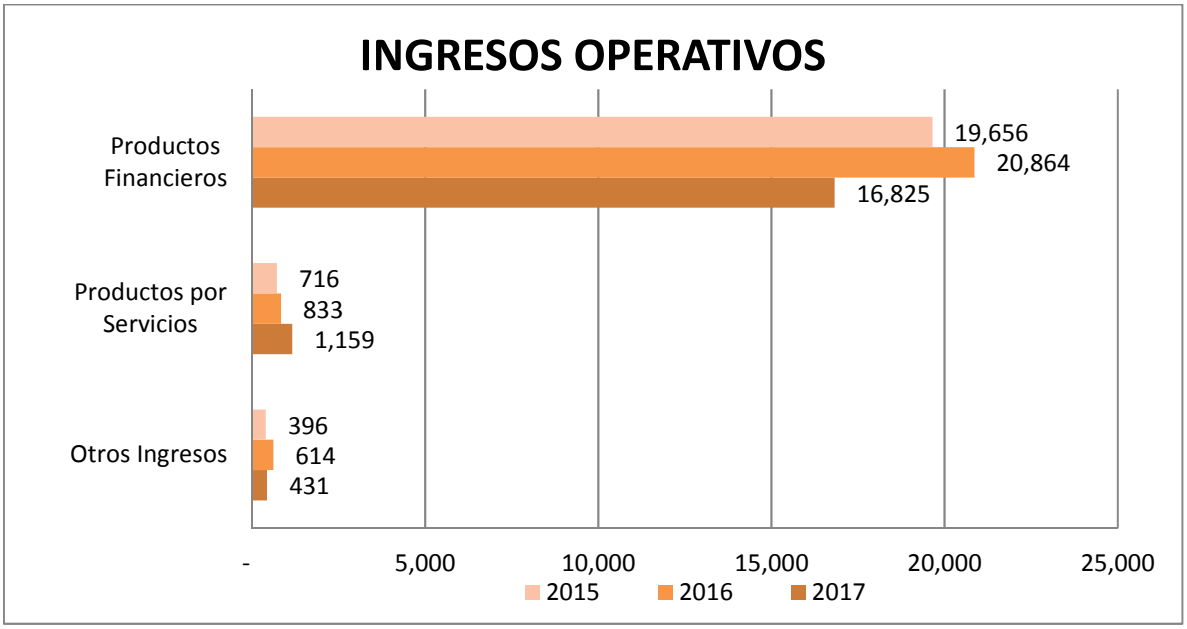
EVOLUCIÓN DE ACTIVOS



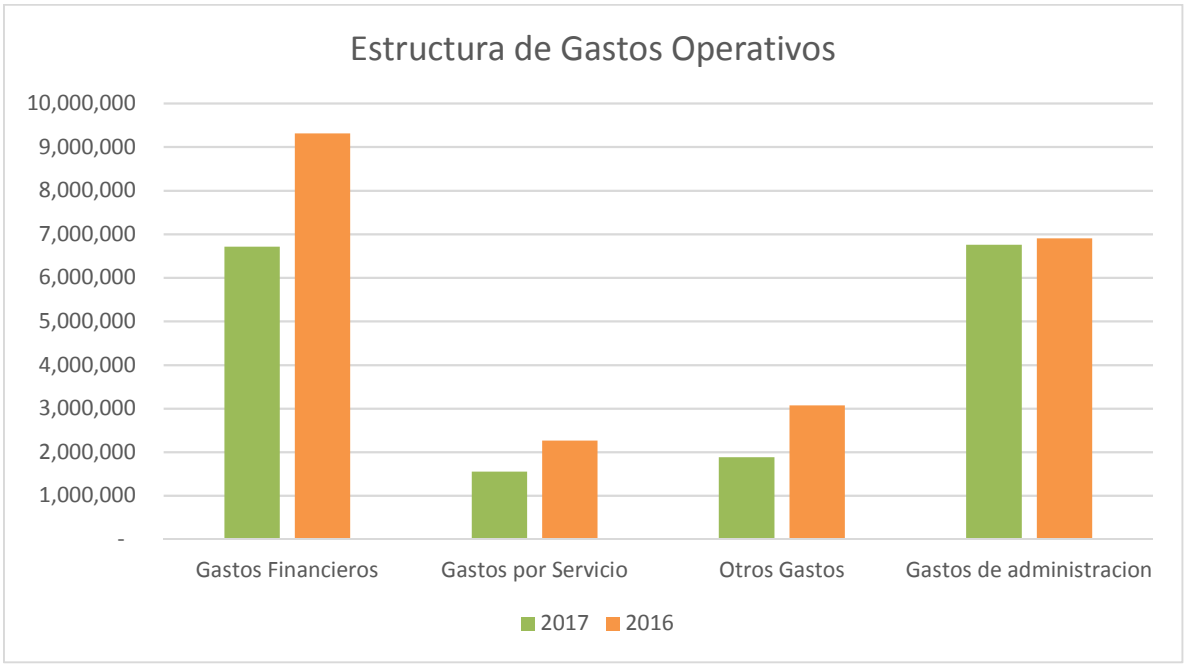
La cartera de créditos se redujo en Q 6,07 millones, de Q 72,41 millones en el año 2016 a Q66,34 millones en el año 2017. Los pasivos se redujeron en Q.16,82 millones, principalmente por la cancelación de la totalidad de líneas de crédito y disminución de una parte de las obligaciones financieras.



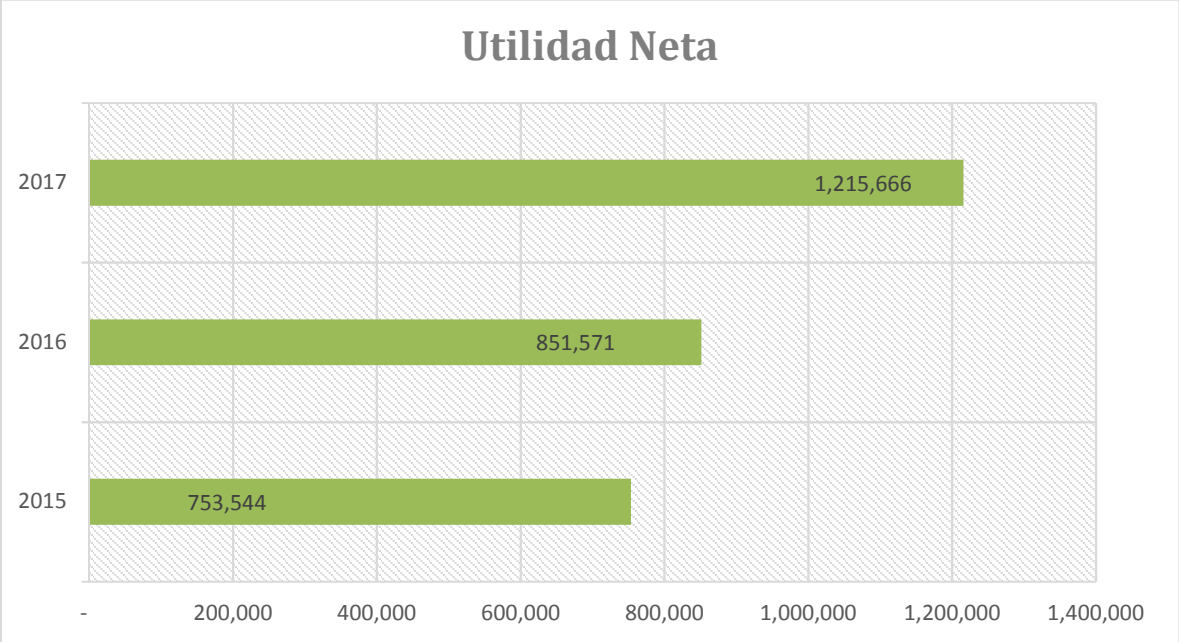
Los márgenes operativos de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., ascendieron en el 2017 a Q18.41 millones, Q.3.89 millones por debajo del año 2016.



El total de gastos operativos para el año 2017 fue de Q.16.91 millones. Los gastos de administración representan el 40%, los gastos financieros alcanzan el 40%, las cuentas incobrables y las reservas para canje de puntos Occidente, corresponden a un 20% del total de gastos.



La utilidad neta del ejercicio ascendió a Q.1,215,67 miles, reflejando un aumento con relación al año 2016, en Q. 364 miles.



Para concluir, se adjuntan los Estados Financieros comparativos del 2017 en relación al 2016, solidez patrimonial y proyecto de repartición de utilidades. El Informe de Auditoría se presentará por separado.

Atentamente,

Pedro Aguirre Fernández

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Balance General

Periodo 2016 - 2017

	2016	2017	% Var
Activos			
Disponibilidades	19,203,317	15,724,126	-18%
Inversiones	13,422,130	8,428,268	-37%
Cartera de Credito (Neta)	68,588,498	61,042,779	-11%
Productos Financieros de cobrar	320,290	180,968	-43%
Cuentas por cobrar	3,448,056	4,305,043	25%
Inversiones Permanentes	96,013	84,761	-12%
Inmuebles y Muebles	12,233	13,688	12%
Cargos Diferidos	834,448	544,313	-35%
Total de Activos	105,924,985	90,323,946	-15%
Pasivos			
Obligaciones Financieras	86,386,676	68,835,232	-20%
Creditos Obtenidos	-	-	#¡DIV/0!
Gastos Financieros por pagar	1,473,157	703,370	-52%
Cuentas por pagar	4,415,046	6,328,324	43%
Provisiones	931,595	522,843	-44%
Total de Pasivo	93,206,474	76,389,769	-18%
Capital	8,000,000	8,000,000	0%
Capital Pagado	3,866,940	4,718,511	22%
Reservas de Capital			
Resultado Ejercicio	851,571	1,215,666	43%
Total Capital Contable	12,718,511	13,934,177	10%
Suma Pasivo y Capital	105,924,985	90,323,946	-15%

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Estado de Resultados

Periodo 2016 - 2017

	2016	2017	% Var
Productos Financieros	20,864,220	16,825,759	-19%
Gastos Financieros	9,314,081	6,709,301	-28%
Margen Financiero	11,550,139	10,116,458	-12%
Productos por servicios	833,871	1,159,925	39%
Gastos por servicios	2,265,803	1,555,093	-31%
Margen por servicios	(1,431,932)	(395,168)	-72%
Otros Ingresos	614,426	431,499	-30%
Otros Gastos	3,074,845	1,884,314	-39%
Margen de otros productos y gastos de operación	(2,460,419)	(1,452,815)	-41%
Margen Operacional Bruto	7,657,788	8,268,475	8%
Gastos de administración	6,904,565	6,758,071	-2%
Margen Operacional Neto	753,223	1,510,404	101%
Productos y Gastos Extraordinarios	379,335	442,643	17%
Productos y Gastos Ejercicios Anterior	(90,797)	(361,174)	298%
Utilidad Bruta	1,041,761	1,591,873	53%
Impuesto sobre la renta	190,190	376,208	98%
Utilidad Neta	**851,571**	**1,215,665**	**43%**

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

RESUMEN DEL ESTADO DE SOLIDEZ PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
TIPO DE CAMBIO Q.7.34477 x US$.1.00
CIFRAS EN QUETZALES

501	CAPITAL PAGADO	8,000,000.00
503101	RESERVA LEGAL	2,109,301.12
503104	RESERVA PARA EVENTUALIDADES	2,609,208.88
512101	GANACIAS POR APLICAR DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.00
	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,215,666.21
201103.02	ESTIMACIONES POR VALUACIÓN (GENERICA)	300,000.00
201104.02	CUENTAS POR COBRAR (GENERICA)	387,384.83
201603.02	GENERICA	0.00
	DEDUCCIONES EN ACCIONES	
	TOTAL	**14,621,561.04**
	REQUERIMIENTOS:	**8,362,876.19**
	- Cap. Complementario no Computable	0.00
	SOLIDEZ PATRIMONIAL	**6,258,684.85**

ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.

		100%	40%		
CON EL	0%			140,824,694.15	0.00
CON EL	10%			8,609,236.25	860,923.63
CON EL	20%			40,519,045.70	8,103,809.14
CON EL	50%			0.00	0.00
CON EL	100%	46,782,553.99	19,892,172.07	66,674,726.06	66,674,726.06
ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.				**256,627,702.16**	**75,639,458.83**
	100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010		3,243.42	
TOTAL ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.				**256,630,945.58**	

10%	REQUERIDO	75,639,458.83	7,563,945.88
40%	RESOLUCION JM-134-2009	7,956,868.83	795,686.88
100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010	3,243.42	3,243.42
	TOTAL DE REQUERIMIENTOS	**83,599,571.07**	**8,362,876.19**

TOTAL PATRIMONIO REQUERIDO	**8,362,876.19**

TARJETAS DE CRÉDITO DE OCCIDENTE, S.A.
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES EJERCICIO 2017

UTILIDAD DE EJERCICIO (ANTES DE ISR)	1,591,874
MENOS:	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017	(376,208)
UTILIDAD NETA	1,215,666

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS:

RESERVA LEGAL (5%)	60,783.30
RESERVA PARA EVENTUALIDADES	1,154,883
TOTAL A DISTRIBUIR	1,215,666

INFORME ANUAL

Tarjetas de Crédito
de Occidente, S.A.

Año 2018

GUATEMALA - MAYO 2018 **INFORME EJECUTIVO**

SEÑORES ACCIONISTAS:

De conformidad con lo establece la escritura de Constitución de la Sociedad, el Consejo de Administración de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. presenta el Informe Anual correspondiente a las operaciones del año finalizado al 31 de diciembre 2018.

Tarjetas de crédito de Occidente, S.A. se encuentra trabajando en una estrategia de crecimiento en segmento alto, lo que permitirá un crecimiento moderado pero constante al alta. Estar en este segmento permite tener una fuente de ingresos de bajo riesgo, donde se generan excelentes niveles de utilización y de consumo aunque con ello se perciba ingresos de financiamiento bajo.

Dentro de las iniciativas comerciales para el año 2018 se llevó a cabo lo siguiente:

- Implementación de plataforma tecnológica para incrementar colocación de tarjetas empresariales e individuales.
- Promoción Life Miles (Doble Millas).
- La continuidad de campañas específicas que mejoraron el consumo.

Para el año 2019 se tiene planeado:

- Incrementar colocación del servicio de plataforma tecnológica (Monibyte) en el segmento de tarjetas empresariales e individuales.
- Promoción Life Miles de doble millas con canje de puntos.
- Creación de nuevos productos y servicios tecnológicos para los tarjetahabientes.
- Mejorar e incrementar la colocación de los productos de otorgamiento de créditos individuales y empresariales tales como extra financiamientos, créditos de estudio, consolidación de deuda.

En relación a los consumos (compras, retiros y devoluciones) de nuestros tarjetahabientes en Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A. el monto total para el año 2018 creció en un 112.10% para el rubro en quetzales y así mismo también creció para el rubro en dólares en un 138.4%.

A continuación se detalla el crecimiento de consumos de Tarjetahabientes por Tipo de Tarjeta:

BIN	Millones de Quetzales		Millones de Dólares	
	2017	2018	2017	2018
BUSINESS	16,457.89	30,704.60	2,380.98	6,927.98
INFINITE	50,786.30	168,293.72	12,723.04	27,628.61
INTERNACIONAL	29,747.86	75,465.34	2,700.37	7,247.63
LOCAL	12,088.39	23,442.47	-	-
ORO	63,706.26	76,034.96	3,583.97	6,947.07
Gold Upcoming Executives	3,094.43	8,907.56	83.57	139.23
PLATINO	94,477.93	220,086.11	4,509.26	12,513.73
SIGNATURE	156,752.09	307,396.83	12,750.20	30,477.43
CORPORATE	9,106.51	14,813.29	1,571.29	4,206.26
TOTAL	**436,217.66**	**925,144.88**	**40,302.68**	**96,087.93**
CRECIMIENTO	**488,927.22**	**112.1%**	**55,785.25**	**138.4%**

En lo que respecta al número de transacciones, tanto en quetzales, como en dólares, en el año 2018 se refleja una disminución del 54.08% con relación al 2017. A pesar de que se tuvo un considerable aumento en el valor de los consumos.

A continuación se detalla las transacciones por moneda y tipo de tarjeta:

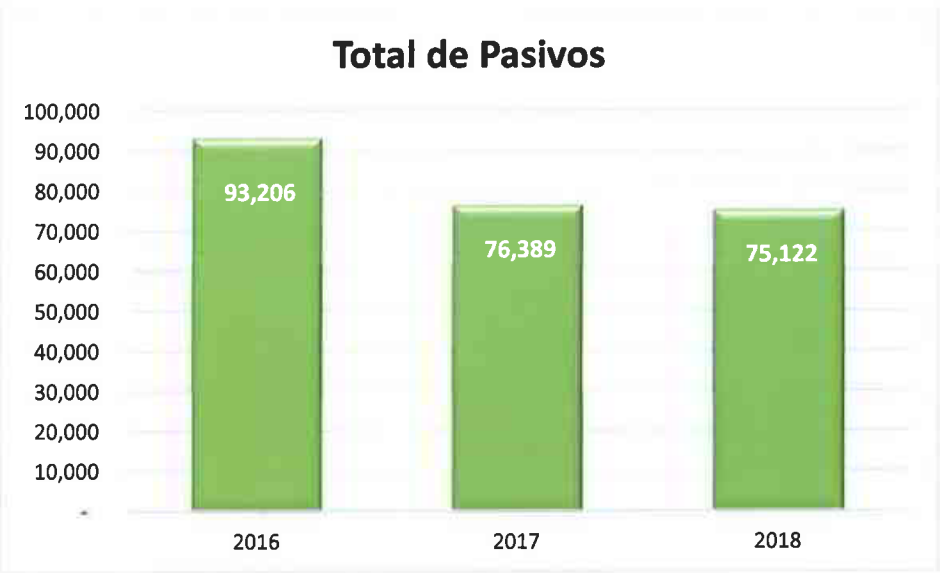
BIN	Transacciones Quetzales y Dólares	
	2017	2018
BUSINESS	7,184	4,178
INFINITE	131,445	48,647
INTERNACIONAL	128,548	42,258
LOCAL	19,425	12,738
ORO	95,880	30,890
Gold Upcoming Executives	5,470	2,673
PLATINO	201,055	89,922
SIGNATURE	142,453	104,277
CORPORATE	2,071	1,283
TOTAL	**733,531**	**336,866**
CRECIMIENTO	**(396,665)**	**-54.08%**

Respecto a la información financiera, el total de activos para el año 2018 fue de Q 86,071 millones, registrando una disminución de Q 4,252 millones en relación al año 2017.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

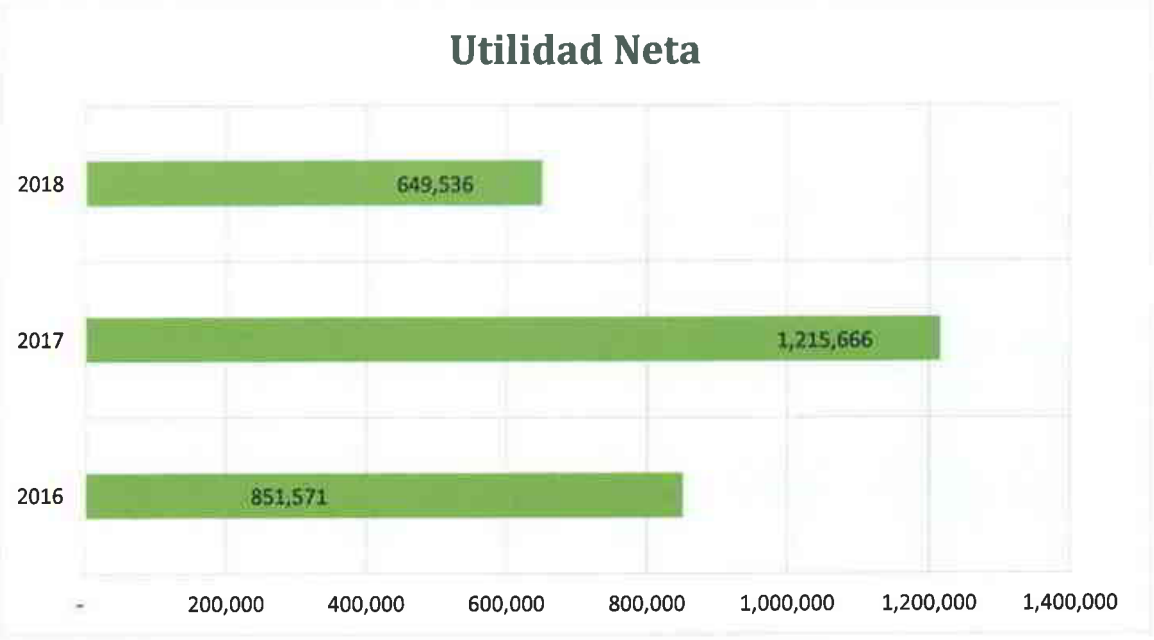
La cartera de créditos se redujo en Q 6,06 millones, de Q 66,34 millones en el año 2017 a Q60,28 millones en el año 2018. Los pasivos se redujeron en Q.12,67 millones, principalmente por la cancelación de la totalidad de líneas de crédito y disminución de una parte de las obligaciones financieras.

EVOLUCIÓN DE PASIVOS

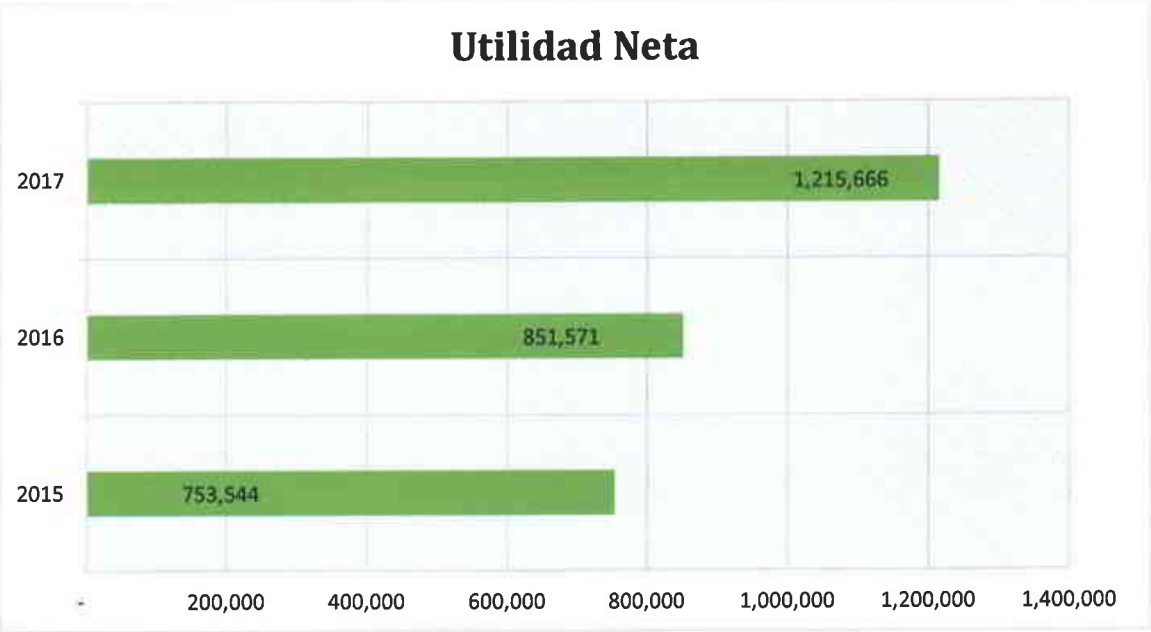


Los márgenes operativos de Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A., ascendieron en el 2018 a Q16.47 millones, Q1.94 millones por debajo del año 2017.

El total de gastos operativos para el año 2018 fue de Q16.29 millones. Los gastos de administración representan el 54.58%, los gastos financieros alcanzan el 32.33%, las cuentas incobrables y las reservas para canje de puntos Occidente, corresponden a un 20% del total de gastos.



La utilidad neta del ejercicio ascendió a Q 649,536 miles, reflejando una disminución con relación al año 2017, en Q566, 130 miles



Para concluir, se adjuntan los Estados Financieros comparativos del 2018 en relación al 2017, solidez patrimonial y proyecto de repartición de utilidad e Informe de Auditoría se presentará por separado.

Atentamente,

Carlos Enrique Lainfiesta Stricker
Representante Legal

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Balance General

Periodo 2017 - 2018

	2017	2018	% Var
Activos			
Disponibilidades	15,724,126	15,516,899	-1%
Inversiones	8,428,268	6,441,587	-24%
Cartera de Credito (Neta)	61,042,779	57,044,297	-7%
Productos Financieros de cobrar	180,968	182,060	1%
Cuentas por cobrar	4,305,043	5,198,856	21%
Inversiones Permanentes	84,761	253,719	199%
Inmuebles y Muebles	13,688	269,526	1869%
Cargos Diferidos	287,262	907,354	216%
Total de Activos	90,066,895	85,814,298	-5%
Pasivos			
Obligaciones Financieras	68,835,232	70,193,617	2%
Creditos Obtenidos			
Gastos Financieros por pagar	703,370	500,317	-29%
Cuentas por pagar	6,328,324	3,887,903	-39%
Provisiones	522,843	540,799	3%
Total de Pasivo	76,389,769	75,122,636	-2%
Capital	8,000,000	8,000,000	0%
Capital Pagado	4,718,511	2,299,177	-51%
Reservas de Capital			
Resultado Ejercicio	1,215,666	649,536	-47%
Total Capital Contable	13,934,177	10,948,713	-21%
Suma Pasivo y Capital	90,323,946	86,071,349	-5%

TARJETAS DE CREDITO DE OCCIDENTE, S.A.

Estado de Resultados

Periodo 2017 - 2018

	2017	2018	% Var
Productos Financieros	16,825,759	15,449,325	-8%
Gastos Financieros	6,709,301	5,246,991	-22%
Margen Financiero	10,116,458	10,202,334	1%
Productos por servicios	1,159,925	881,757	-24%
Gastos por servicios	1,555,093	1,365,589	-12%
Margen por servicios	(395,168)	(483,832)	22%
Otros Ingresos	431,500	142,358	-67%
Otros Gastos	1,884,314	759,486	-60%
Margen de otros productos y gastos de operación	(1,452,814)	(617,128)	-58%
Margen Operacional Bruto	8,268,476	9,101,374	10%
Gastos de administración	6,758,071	8,857,473	31%
Margen Operacional Neto	1,510,405	243,901	-84%
Productos y Gastos Extraordinarios	442,643	341,869	-23%
Productos y Gastos Ejercicios Anteriore	(361,174)	80,969	-122%
Utilidad Bruta	1,591,874	666,739	-58%
Impuesto sobre la renta	376,208	17,203	-95%
Utilidad Neta	1,215,666	649,536	-47%

Tarjetas de Crédito de Occidente, S.A.

RESUMEN DEL ESTADO DE SOLIDEZ PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
TIPO DE CAMBIO Q.7.73695 x US$.1.00
CIFRAS EN QUETZALES

501	CAPITAL PAGADO	8,000,000.00
503101	RESERVA LEGAL	2,170,084.43
503104	RESERVA PARA EVENTUALIDADES	129,091.78
512101	GANACIAS POR APLICAR DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.00
	RESULTADOS DEL EJERCICIO	649,535.83
201103.02	ESTIMACIONES POR VALUACIÓN (GENERICA)	786,157.44
201104.02	CUENTAS POR COBRAR (GENERICA)	0.00
201603.02	ESTIMACIONES POR VALUACIÓN (GENERICA)	457,524.54
	DEDUCCIONES EN ACCIONES	
	TOTAL	**12,192,394.02**
	REQUERIMIENTOS:	**8,775,460.50**
	- Cap. Complementario no Computable	0.00
	SOLIDEZ PATRIMONIAL	**3,416,933.52**

ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.

		100%	40%		
CON EL	0%			135,342,965.99	0.00
CON EL	10%			6,623,646.53	662,364.65
CON EL	20%			39,222,668.97	7,844,533.79
CON EL	50%			0.00	0.00
CON EL	100%	43,954,270.65	20,570,780.14	64,525,050.79	64,525,050.79
ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.				**245,714,332.28**	**73,031,949.24**
	100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010		0.00	
TOTAL ACTIVOS Y CONTINGENCIAS PONDERADOS.				**245,714,332.28**	

10%	REQUERIDO	73,031,949.24	7,303,194.92
40%	RESOLUCION JM-134-2009	8,228,312.06	822,831.21
100%	CARGOS DIFERIDOS A PARTIR DE 2010	649,434.37	649,434.37
	TOTAL DE REQUERIMIENTOS	**81,909,695.66**	**8,775,460.50**

TOTAL PATRIMONIO REQUERIDO **8,775,460.50**