

Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)
PCREDI Largo Plazo	AAA(gtm)
PCRED\$I Largo Plazo	AAA(gtm)
PCREDII Largo Plazo	AAA(gtm)
PCREDI Corto Plazo	F1+(gtm)
PCRED\$I Corto Plazo	F1+(gtm)
PCREDII Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Credomatic de Guatemala, S.A.

GTQ millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	406	338
Activo Total	3,086	2,652
Patrimonio Total	980	813
Utilidad Operativa	385	327
Utilidad Neta	330	306
Utilidades Integrales	330	306
ROAA Operativo (%)	13.42	14.42
ROAE Operativo (%)	42.97	44.21
Generación Interna de Capital (%)	5.90	17.57
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	31.91	31.61
Indicador de Capital Regulatorio (%)	34.71	34.63

Fuente: Estados Financieros Auditados.

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y Rep. Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Analistas

Darío Sánchez
+503 2516 6608
dario.sanchez@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rene.medrano@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Banco de Bogotá: Las calificaciones asignadas a Credomatic de Guatemala, S.A. (Credomatic) y a sus emisiones se fundamentan en la probabilidad alta de soporte que recibirían de su accionista principal, Banco de Bogotá, S.A., en caso de requerirlo. La capacidad de soporte de Banco de Bogotá está dada por su calificación en escala internacional de 'BBB+' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings. En opinión de la agencia, el apoyo financiero que el banco le brindaría a Credomatic sería oportuno y suficiente.

Franquicia Regional Sólida: La red BAC|Credomatic cuenta con una franquicia reconocida altamente en Centroamérica, la cual destaca por su liderazgo en el financiamiento por medio de tarjetas de crédito. La franquicia sólida y el buen desempeño de las entidades que conforman el grupo fundamentan la estrategia de mantener una marca diferente a la de su matriz, así como independencia gerencial.

Rentabilidad Alta: Los indicadores de rentabilidad operativa de Credomatic son buenos, aunque significativamente inferiores a su promedio histórico reciente. En opinión de Fitch, Credomatic sostendrá utilidades buenas en el horizonte de las calificaciones. El crecimiento sostenido de cartera y mejoras en calidad de activos, junto con el mantenimiento de una eficiencia buena, serán claves para sostener la rentabilidad de la entidad.

Capitalización Robusta: Credomatic posee un nivel de capital robusto, lo cual constituye una de sus fortalezas principales. Su patrimonio se beneficia de una generación de utilidades sostenida, usualmente superior a las tasas de crecimiento de activos. En opinión de Fitch, la entidad mantendrá niveles patrimoniales favorables.

Calidad de Cartera Adecuada, pero en Deterioro: Los indicadores de calidad de cartera de Credomatic se han deteriorado y comparan negativamente con su promedio de los últimos 4 años. Lo anterior se explica por una desaceleración importante del ritmo de crecimiento de cartera que permitió que la mora, propia de una cartera de consumo, se elevara en la medida en que los créditos maduraron. Fitch no descarta que la proporción de préstamos vencidos continúe aumentando en 2015.

Fondeo Concentrado y de Corto Plazo: Credomatic exhibe una estructura de fondeo conformada principalmente por fuentes de corto plazo. A diciembre de 2014, su fuente principal eran emisiones de pagarés e instituciones financieras. El fondeo se complementa con otras fuente fuera de balance, constituidas por operaciones de factoraje de tarjetas de crédito con su banco hermano.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambio en la Calificación de Banco de Bogotá: Bajas en las calificaciones de riesgo de Credomatic provendrían de una caída material en la capacidad o en la disponibilidad del Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se basa en los estados financieros para los períodos de 2010-2014, auditados por la firma Aldana González Gómez y Asociados, S.C., socios locales de KPMG, la cual no presentó salvedades en sus informes.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con los principios contables establecidos por la superintendencia de Bancos de Guatemala, los cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en varios aspectos.

Entorno Operativo

Guatemala tiene una calificación de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. Esta refleja el progreso lento en emprender reformas para fortalecer sus prospectos de crecimiento, ampliar su base tributaria y mejorar su flexibilidad fiscal. Además, considera debilidades estructurales que incluyen índices bajos de desarrollo humano y gobernabilidad respecto a otros países calificados en la categoría BB. Fitch estima que el PIB de Guatemala crecerá entre 3.8% y 4% entre 2015 y 2016, principalmente por el consumo.

El sistema de emisoras guatemaltecas de tarjetas de crédito está integrado por seis entidades vinculadas a los principales grupos bancarios y financieros del país. Estas totalizaban activos cercanos a USD780 millones, a diciembre de 2014. 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 y a fondearse mediante la emisión de pagarés o líneas bancarias.

Las actividades que desarrollan este tipo de instituciones son complementarias a los servicios que ofrecen los grupos financieros vinculados, por lo cual aprovechan la infraestructura corporativa y economías de información de los mismos, lo que continuará favoreciendo su eficiencia y resultados financieros. La rentabilidad de las emisoras de tarjetas, que continuará siendo robusta, se reflejará en retornos sobre activos promedio (ROAA) de aproximadamente 12% en 2015. Estos permanecerán impulsados por el margen de interés neto de alrededor de 20%, característico de su negocio.

Perfil de la Empresa

Credomatic tiene una participación de mercado de 54.5% de los activos de las emisoras de tarjetas de crédito que operan en Guatemala. También lidera el negocio adquirente (como terminales de punto de venta) en la plaza. La entidad apalanca sus actividades en el conocimiento profundo del negocio que tiene el grupo BAC|Credomatic y ofrece sus servicios a través de los canales de distribución y servicio que comparte con su banco hermano: Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala).

El modelo de negocios desarrollado por Credomatic en Guatemala se concentra en dos actividades: el financiamiento de consumo por medio de tarjetas de crédito y la adquirencia. Ambas representan una fuente de ingresos sólida y creciente. Por un lado, los resultados de Credomatic gozan del margen financiero alto que caracteriza al financiamiento de consumo. Esto es al mismo tiempo que tanto la posición dominante de Credomatic en el negocio adquirente como su capacidad probada de realizar ventas cruzadas le permiten un volumen de ingresos por comisiones alto y sostenido.

Las entidades que conforman al grupo BAC|Credomatic consolidan sus operaciones en el banco panameño BAC International Bank, Inc., que es propiedad de Banco de Bogotá desde 2010. Este último ('BBB+' con Perspectiva Estable) es el segundo mayor banco de Colombia, con activos consolidados por USD49.5 mil millones, a diciembre de 2014. Asimismo, es propiedad de Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. de Colombia (Aval, 'BBB' con Perspectiva Estable), uno de los grupos financieros principales en Colombia, con presencia en las industrias de banca, arrendamiento y pensiones.

Administración

La administración de Credomatic posee un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Además, la gerencia se beneficia de la transferencia del conocimiento acumulado a través de los

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

años por el grupo BAC|Credomatic. El nivel elevado de integración operativa y la identidad cultural del grupo hace menos dependiente a Credomatic de ejecutivos claves.

La Junta Directiva define una dirección estratégica clara y determina los objetivos de administración de riesgo apropiados. Fitch considera efectivas las políticas y prácticas de gobierno corporativo de la entidad, lo que se evidencia en la consistencia de su estrategia y operatividad, así como en el mantenimiento de sus ejecutivos principales durante los períodos en los que el grupo ha tenido propietarios diferentes.

La estructura de gobierno está integrada con las estructuras corporativas regionales del grupo BAC|Credomatic. El grupo posee direcciones regionales que supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones integrantes. Las direcciones regionales actúan en las áreas de banca, tarjetas de crédito, finanzas, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, recursos humanos, calidad y productividad, canales y tecnología, responsabilidad social y asesoría jurídica.

Credomatic ha implementado una estrategia de expansión rápida y especialización en personas de ingresos medios y altos. El crecimiento se beneficia de la franquicia regional sólida de BAC-Credomatic y de la poca profundidad financiera del país. La estructura pasiva continuará fundamentada en la emisión de pagarés, debido a su costo menor con respecto al financiamiento obtenido de entidades bancarias.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de Credomatic se considera relativamente alto, aunque es gestionado adecuadamente. Lo anterior se refleja en sus procesos de control buenos y en que cuenta con las herramientas y parámetros apropiados para otorgar y monitorear créditos. Además, aunque el crecimiento de cartera es agresivo, ha sido consistente con su generación interna de capital.

Las fortalezas principales de la entidad radican en el conocimiento amplio de su sector tanto por su trayectoria larga en el mismo como por la solidez operativa. Esta última deriva de su pertenencia a un grupo líder en la región en el ramo de consumo, que ha implementado un sistema a nivel regional para evaluar créditos y ha establecido diferentes comités para aprobar los distintos tipos de créditos.

El riesgo crediticio en la cartera de inversiones se asocia principalmente al riesgo del soberano de Guatemala ('BB' con Perspectiva Estable). Esta concentración responde a las pocas opciones de inversión en el mercado local y a las restricciones regulatorias. También ayuda en el cálculo local de la suficiencia de capital regulatorio. La mayor parte de la cartera está registrada como disponible para la venta y su duración ha sido históricamente corta.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Cartera				
(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	16.83	65.73	30.45	12.94
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	2.77	1.70	1.59	1.13
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	173.08	183.92	199.99	376.85
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(4.90)	(3.57)	(2.73)	(5.97)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8.02	6.34	4.67	0.00

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Por su naturaleza, Credomatic se beneficiaba de una cartera atomizada. También poseía exposiciones mínimas con partes relacionadas y ninguna exposición con deudores no domiciliados en el país. Derivado de sus servicios de banca de personas, 90% de su cartera tiene garantía fiduciaria. La agencia no prevé cambios materiales en estas exposiciones. La cartera colocada en dólares a no generadores de dicha divisa fue baja (2013: 14.3% del total de la cartera).

Los indicadores de calidad de cartera de Credomatic se han deteriorado y comparan por negativamente con su promedio de los últimos 4 años. Lo anterior se explica por una desaceleración importante del ritmo de crecimiento de cartera que permitió que la mora, propia de una cartera de consumo, se elevara en la medida en que los créditos maduraron. Fitch no descarta que la proporción de vencidos continúe aumentando en 2015 conforme los créditos maduren.

Además de la cartera en su balance, a través de operaciones de factoraje con recurso, Credomatic cede colocaciones de tarjeta a BAC Guatemala. En diciembre de 2014, los créditos registrados en los balances de BAC Guatemala totalizaron GTQ461.4 millones. Este traslado se realiza a valor en libros, que es un instrumento de Credomatic para obtener liquidez. Desde 2012, los ingresos por cartera cedida corresponden únicamente a BAC Guatemala, aunque operativamente Credomatic se encarga de administrar dichos créditos.

Fitch considera que la política de creación de reservas es adecuada para la cartera. Las reservas para préstamos representan 4.8% de la cartera bruta registrada a diciembre de 2014 y permiten cubrir ampliamente la cartera vencida. En opinión de Fitch, la cobertura de reservas sigue siendo robusta y, junto con el patrimonio, es suficiente para absorber pérdidas eventuales.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	22.71	21.19	28.74	26.03
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	39.75	41.95	34.22	37.15
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	31.42	22.45	10.39	0.00
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	13.42	14.42	24.91	24.60
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	12.54	12.71	22.84	24.27
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	42.97	44.21	78.95	42.97

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Los indicadores de rentabilidad operativa de Credomatic son buenos, aunque significativamente inferiores a su promedio histórico reciente. La caída en rentabilidad es producto de un gasto mayor por provisiones y está influenciada por un margen de interés neto (MIN) más estrecho, pese al crecimiento sostenido de cartera y mejoras en los niveles de eficiencia.

Los costos operativos crecieron 21.7% en 2014, reflejando el desarrollo continuo de la franquicia y expansión del personal, en congruencia con el crecimiento de su cartera crediticia. La eficiencia mejoró debido a que los gastos operativos aumentaron a un ritmo menor que los ingresos operativos. Estos gastos consumieron alrededor de 39.8% de los ingresos operativos y representaron 12.9% de los activos totales. Credomatic absorbe una proporción importante de los gastos de *front office* del grupo financiero local.

El alza en el gasto por provisiones es producto de un deterioro mayor en la calidad de activos. Sin embargo, en opinión de Fitch, se mantienen en niveles adecuados, considerando los segmentos de mercado atendidos. A diciembre de 2014, la carga en provisiones representó 8.0% del total de

cartera bruta y absorbió 31.4% de las utilidades antes de provisiones (2013: 3.7% y 37.8%, respectivamente).

En opinión de Fitch, Credomatic sostendrá utilidades buenas en el horizonte de la calificación. Sin embargo, la agencia estima que el desempeño de la entidad continuará afectado por la competencia fuerte en la plaza. Un crecimiento sostenido de cartera y mejoras en calidad de activos, junto con el mantenimiento de una eficiencia buena, serán claves para sostener la rentabilidad de la entidad.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	31.91	31.61	38.66	32.57
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	31.75	30.64	34.47	32.93
Indicador de Capital Regulatorio	34.71	34.63	40.32	37.86
Generación Interna de Capital	33.71	17.57	29.22	26.80

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic posee un nivel de capital robusto, lo cual constituye una de sus fortalezas principales. A diciembre de 2014, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 31.9%; se mantiene cercano a los indicadores de años anteriores, a pesar del crecimiento alto de cartera. Su patrimonio se beneficia de una generación de utilidades sostenida, usualmente superior a las tasas de crecimiento de activos. En opinión de Fitch, la entidad mantendrá niveles patrimoniales favorables.

Fondeo y Liquidez

Credomatic exhibe una estructura de fondeo conformada principalmente por fuentes de corto plazo. Su diversificación está limitada como producto de su naturaleza y tamaño dentro del sistema financiero guatemalteco. A diciembre de 2014, su fuente principal eran emisiones de pagarés e instituciones financieras, al representar estas 49.6% y 30.4% del fondeo fuera y dentro de balance. El fondeo se complementa con otras fuentes fuera de balance, constituidas por operaciones de factoraje de tarjetas de crédito con su banco hermano, las cuales equivalían a 20.0% del fondeo total, a diciembre de 2014.

Credomatic cuenta con una posición adecuada en activos líquidos para sus operaciones, al constituir estos alrededor de 19.4% de sus activos totales a diciembre de 2014. Dicho nivel ha sido levemente superior al de los últimos ejercicios, pero aún inferior a su promedio para 2011-2013 de 25.8%. La entidad no presenta descalces significativos. Esto se debe al corto plazo de sus operaciones, lo que brinda un margen suficiente para manejar cómodamente su liquidez. El riesgo de liquidez de la institución se beneficia del soporte potencial que podría recibir de su grupo financiero en caso necesario.

Soporte

Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Banco de Bogotá

En opinión de la agencia, la fuente principal de soporte, en caso de ser requerido, provendría de su accionista, Banco de Bogotá. Este está calificado por Fitch para el largo y en moneda extranjera en 'BBB+' en escala internacional, con Perspectiva Estable.

Soporte es la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión potencial de la casa matriz (Banco de Bogotá) para apoyar financieramente a Credomatic, en caso de ser necesario. La habilidad o

capacidad de proveerle soporte está dada por la calificación de riesgo de Banco de Bogotá, mientras que la propensión para brindar soporte es un juicio realizado por la agencia, basado en discusiones con la entidad y su casa matriz.

Calificaciones de Emisiones de Deuda

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Tasa	Garantía
PCREDI	Pagaré	Quetzales	800	Hasta 10 años	Entre 4.65% y 8.50%	Patrimonial
PCRED\$I	Pagaré	USD	50	Hasta 10 años	0.75%	Patrimonial
PCREDII	Pagaré	Quetzales	600	Hasta 10 años	Entre 4.65% y 8.50%	Patrimonial

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Estado de Resultados

(GTQ miles)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	92.8	704,897.8	500,250.3	474,399.0	372,691.5	339,672.1
2. Otros Ingresos por Intereses	1.1	8,011.7	8,766.8	8,554.1	8,728.6	12,222.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	93.9	712,909.6	509,017.1	482,953.1	381,420.0	351,894.7
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	15.0	114,296.8	87,688.1	63,110.7	53,792.7	64,379.0
7. Total Gastos por Intereses	15.0	114,296.8	87,688.1	63,110.7	53,792.7	64,379.0
8. Ingreso Neto por Intereses	78.8	598,612.7	421,329.0	419,842.4	327,627.4	287,515.6
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	1,280.2	3,919.4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	(632.0)	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	45.9	348,815.3	302,335.4	285,619.3	265,873.0	270,452.9
14. Otros Ingresos Operativos	(2.0)	(15,292.8)	2,273.4	9,281.4	(10,307.7)	(20,631.7)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	43.9	333,522.6	304,608.8	294,268.6	256,845.5	253,740.5
16. Gastos de Personal	5.8	43,918.4	40,488.3	42,370.5	33,925.5	28,008.1
17. Otros Gastos Operativos	43.0	326,611.6	264,060.9	201,974.5	183,185.0	170,125.3
18. Total Gastos Operativos	48.8	370,530.0	304,549.2	244,345.0	217,110.5	198,133.4
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	73.9	561,605.3	421,388.5	469,766.0	367,362.3	343,122.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	23.2	176,447.1	94,589.6	48,794.7	0.0	0.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	50.7	385,158.2	326,798.9	420,971.3	367,362.3	343,122.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	11.3	36.0	13.0	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.0	14.7	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	5.4	40,674.1	43,748.2	43,383.3	618.9	1,056.0
29. Utilidad Antes de Impuestos	56.1	425,843.6	370,583.2	464,352.9	367,981.2	344,178.8
30. Gastos de Impuestos	12.6	95,439.4	64,847.9	50,563.1	41,426.2	39,214.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	43.5	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0	304,964.1
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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	43.5	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0	304,964.1
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	43.5	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0	304,964.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	35.9	272,540.8	162,968.4	205,598.1	194,411.5	279,536.1
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= GTQ7.59550	USD1= GTQ7.85210	USD1= GTQ7.89490	USD1= GTQ7.80660	USD1= GTQ8.01600

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal

(USD millones)

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	310.4	2,357,928.5	2,018,211.5	1,214,277.4	929,505.2	822,476.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1.7	12,671.3	10,836.8	9,999.7	9,011.5	8,520.3
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	15.0	113,625.8	63,536.6	38,914.6	40,078.9	40,078.9
7. Préstamos Netos	297.1	2,256,974.0	1,965,511.7	1,185,362.6	898,437.8	790,918.1
8. Préstamos Brutos	312.1	2,370,599.8	2,029,048.3	1,224,277.2	938,516.7	830,997.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	8.6	65,648.3	34,545.7	19,458.4	10,635.4	13,496.7
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	79.0	600,215.0	448,641.2	595,790.1	345,898.1	475,491.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a 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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,621.7	18,041.6
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,621.7	18,041.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,621.7	n.a.
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	376.2	2,857,188.9	2,414,152.9	1,781,152.7	1,259,957.6	1,284,451.5

C. Activos No Productivos

1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	10.0	9.0	10.8	13,127.7	2,970.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	9.6	73,247.1	71,692.6	50,949.0	44,004.6	43,094.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	20.5	155,902.6	166,104.0	234,733.7	180,456.0	204,611.7
11. Total Activos	406.3	3,086,348.6	2,651,958.5	2,066,846.3	1,497,545.9	1,535,128.0

Tipo de Cambio	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660	GTQ8.01600	

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Balance General

	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal (GTQ miles)	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	33.2	252,000.0	25,000.0	1,187,573.6	854,591.8	528,284.3
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	33.2	252,000.0	25,000.0	1,187,573.6	854,591.8	528,284.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	210.2	1,596,532.5	1,603,396.7	4,500.0	0.0	336,724.2
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	210.2	1,596,532.5	1,603,396.7	4,500.0	0.0	336,724.2
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.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	243.4	1,848,532.5	1,628,396.7	1,192,073.6	854,591.8	865,008.5
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	0.6	4,350.6	4,083.3	4,878.4	4,115.8	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	1.2	8,840.7	7,558.9	0.0	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.	43.6	2,345.4	24,487.9	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	32.2	244,574.1	199,261.0	155,071.0	121,251.0	222,354.9
10. Total Pasivos	277.3	2,106,297.8	1,839,343.5	1,354,368.4	1,004,446.3	1,087,363.4
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	129.0	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6	447,764.6
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 OII	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	129.0	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6	447,764.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	406.3	3,086,348.6	2,651,958.5	2,066,846.3	1,497,545.9	1,535,128.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	129.0	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6	447,764.6
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= GTQ7.59550	USD1= GTQ7.85210	USD1= GTQ7.89490	USD1= GTQ7.80660	USD1= GTQ8.01600

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	32.04	33.55	45.41	43.25	41.65
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	27.05	25.60	33.06	30.30	27.67
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.57	6.47	6.30	6.52	7.54
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	22.71	21.19	28.74	26.03	22.61
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	16.02	16.43	25.40	26.03	22.61
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	22.71	21.19	28.74	26.03	22.61
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	35.78	41.96	41.21	43.94	46.88
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	39.75	41.95	34.22	37.15	36.61
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	12.91	13.44	14.46	14.54	13.51
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	62.66	57.00	88.10	76.09	85.71
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	19.57	18.59	27.79	24.60	23.39
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	31.42	22.45	10.39	0.00	0.00
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	42.97	44.21	78.95	76.09	85.71
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	13.42	14.42	24.91	24.60	23.39
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	12.54	12.71	22.84	24.27	23.35
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	36.86	41.36	77.60	67.64	76.17
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	11.52	13.49	24.48	21.87	20.79
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	36.86	41.36	77.60	67.64	76.17
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	11.52	13.49	24.48	21.87	20.79
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	22.41	17.50	10.89	11.26	11.39
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	10.76	11.89	22.45	21.57	20.76
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	31.91	31.61	38.66	32.57	30.48
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	31.75	30.64	34.47	32.93	29.17
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	34.71	34.63	40.32	37.86	35.91
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	31.75	30.64	34.47	32.93	29.17
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	82.49	53.30	49.69	59.53	91.66
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	5.90	17.57	29.22	26.80	5.68
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	16.38	28.31	38.02	(2.45)	0.28
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16.83	65.73	30.45	12.94	(3.29)
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	2.77	1.70	1.59	1.13	1.62
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.79	3.13	3.18	4.27	4.82
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	173.08	183.92	199.99	376.85	296.95
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(4.90)	(3.57)	(2.73)	(5.97)	(5.94)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8.02	6.34	4.67	0.00	0.00
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	5.74	4.69	4.78	0.90	3.08
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2.77	1.70	1.59	1.13	1.62
F. Fondo					
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 Fondo (excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Credomatic de Guatemala, S.A.

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: WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 POLÍTICAS 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 © 2015 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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 sustituto 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, suspendidas, 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.