

Credomatic de Guatemala, S.A.

Credomatic

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

Emisiones

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 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	452	406
Activo Total	3,458	3,086
Patrimonio Total	1,077	980
Utilidad Operativa	504	385
Utilidad Neta	446	330
Utilidades Integrales	446	330
ROAA Operativo (%)	15.39	13.42
ROAE Operativo (%)	48.96	42.97
Generación Interna de Capital (%)	30.13	5.90
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	29.61	31.91
Indicador de Capital Regulatorio (%)	32.53	34.71

Fuente: Estados financieros auditados.

Informes Relacionados

Banco de Bogotá (Noviembre 10, 2015).
 Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica
 y República Dominicana (Diciembre 10, 2015).
 Guatemala (Mayo 12, 2016).

Analistas

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

Rolando Martínez
 +503 2516 6619
rolando.martinez@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. (Banco de Bogotá), en caso de requerirlo. La capacidad de soporte del banco está dada por su calificación en escala internacional de 'BBB+' con Observación Negativa, 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 altamente reconocida 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 Robusta: Los indicadores de rentabilidad operativa de Credomatic son buenos y muestran señales de estabilización luego de una pronunciada tendencia negativa durante los años previos. En 2015, el margen de interés neto (MIN) se logró estabilizar y las mejoras continuas en eficiencia lograron contrarrestar los gastos mayores por provisiones. Estas últimas, en conjunto con un control adecuado en la calidad de activos, continuarán siendo fundamentales para sostener la rentabilidad de la entidad en el mediano plazo.

Buena Capacidad de Absorción de Pérdidas: El Capital Base según Fitch representó 29.6% de los activos ponderados por riesgo al cierre de 2015. El pago de dividendos a su accionista es cercano a 60% de las utilidades del período, pero esto no inhibe su buena generación interna de capital. Fitch estima que la entidad mantendrá una posición patrimonial adecuada, lo que le brindará un respaldo bueno a sus operaciones en el horizonte de las calificaciones.

Calidad de Cartera Adecuada, pero en Deterioro: La calidad de cartera de Credomatic se ha deteriorado paulatinamente en los últimos 5 años, debido a una desaceleración importante del ritmo de crecimiento de cartera. Esta permitió que la mora, propia de una cartera de consumo, se elevara a medida que los créditos maduraron. Fitch no descarta que la proporción de créditos vencidos continúe aumentando en 2016 conforme estos maduren.

Fondeo Concentrado y de Corto Plazo: La estructura pasiva de Credomatic es propia al tamaño y naturaleza de sus operaciones y se conforma principalmente del fondeo de mediano plazo, el cual se encuentra limitado en su diversificación. A diciembre 2015, su estructura pasiva se concentra en la emisión de pagarés (53.8% del fondeo total), instrumento de deuda ampliamente usado en Guatemala. El fondeo se complementa con líneas de crédito con bancos locales, representando 29.8% del pasivo total.

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 periodos de 2011–2015, 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 en varios aspectos.

Entorno Operativo

Guatemala tiene una calificación de 'BB' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch. La calificación refleja la estabilidad macroeconómica, políticas disciplinadas, deuda pública baja y liquidez externa adecuada. Además, considera la base tributaria baja y debilidades estructurales, tales como índices bajos de desarrollo humano y gobernabilidad respecto a otros países calificados en la categoría BB. En opinión de la agencia, las remesas familiares desde Estados Unidos y la baja en precio del petróleo fomentan la actividad económica. Fitch estima que el producto interno bruto (PIB) de Guatemala crecerá aproximadamente en 3.9% de manera anual en 2016 y 2017, impulsado 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 USD812 millones a diciembre de 2015. 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.

El 5 de noviembre de 2015, el congreso de la República de Guatemala aprobó el decreto 7–2015, también conocido como la Ley de Tarjetas de Crédito. Este busca regular las operaciones de las emisoras de tarjetas de crédito y evitar abusos hacia consumidores. La ley incluye, pero no se limita, a fijar techos en tasas de interés, restringir las disponibilidades de líneas de crédito, reestructuración obligatoria de deuda y regular las gestiones de cobro. El 28 de marzo, solo 17 días después de haber entrado en vigencia, la corte de constitucionalidad suspendió temporalmente la aplicación de la ley, en respuesta a una acción de inconstitucionalidad presentada. En opinión de Fitch, la posible entrada en vigencia de esta ley bajo las condiciones actuales afectaría significativamente la rentabilidad de las emisoras y limitaría el crecimiento del sector.

Perfil de la Empresa

Credomatic tiene una participación de mercado de 55.6% 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 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). Asimismo, Credomatic se favoreció con la adquisición de Banco Reformador, S.A., debido al incremento de sus puntos de servicio.

El modelo de negocios desarrollado por Credomatic 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 la compañía 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 a BAC|Credomatic consolidan sus operaciones en el banco panameño BAC International Bank, Inc., el cual es propiedad de Banco de Bogotá desde 2010. Este último ('BBB+'; Observación Negativa) es el segundo banco más grande de Colombia, con activos consolidados por USD48.6 mil millones a diciembre de 2015. Es propiedad de Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. de Colombia ('BBB'; Observación Negativa), uno de los principales

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Mayo 29, 2015\).](#)

grupos financieros 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 años por parte del 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, lo que se muestra en la consistencia de su estrategia y operatividad, así como en el mantenimiento de sus ejecutivos principales en los períodos en que el grupo tuvo propietarios diferentes.

La estructura de gobierno de la entidad está integrada con las estructuras corporativas regionales del grupo. Este 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 desarrollo se favorece de la franquicia regional sólida BAC|Credomatic y de la poca profundidad financiera del país. La estructura pasiva continuará fundamentada en la emisión de pagarés, dado su costo menor respecto al financiamiento de entidades bancarias.

Apetito de Riesgo

Fitch opina que el apetito de riesgo de Credomatic es 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 por su trayectoria larga en el mismo y su solidez operativa. Esta última deriva de que pertenece a un grupo líder en la región en el ramo de consumo, el cual ha implementado un sistema a nivel regional para evaluar créditos y establecido diferentes comités para aprobar los 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 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	19.77	16.83	65.73	30.45
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	2.55	2.77	1.70	1.59
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	169.08	173.08	183.92	199.99
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4.64)	(4.90)	(3.57)	(2.73)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.09	8.02	6.34	4.67

Fuente: Credomatic.

A diciembre de 2015, Credomatic se beneficiaba de concentraciones bajas en sus deudores principales. También posee exposiciones mínimas con partes relacionadas, las cuales son menores a 1.0% de la cartera bruta y ninguna exposición con deudores no domiciliados en Guatemala. Derivado de sus servicios de banca de personas, su cartera se encuentra mayoritariamente con garantía fiduciaria. La agencia no prevé cambios materiales en estas exposiciones. La cartera colocada en dólares estadounidenses a no generadores de divisa fue baja y representó 1.0% del total de la cartera.

La calidad de cartera de Credomatic se ha deteriorado paulatinamente en los últimos 5 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 continuará aumentando en 2016, conforme los créditos maduren.

Además de la cartera en su balance, a través de operaciones de factoraje con recurso, Credomatic cedió colocaciones de tarjeta a BAC Guatemala. En diciembre de 2015, los créditos registrados en los balances de este último totalizaron GTQ349.5 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.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad				
(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.11	22.71	21.19	28.74
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	32.29	39.75	41.95	34.22
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	29.50	31.42	22.45	10.39
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	15.39	13.42	14.42	24.91
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	13.84	12.54	12.71	22.84
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	48.96	42.97	44.21	78.95

Fuente: Credomatic.

Los indicadores de rentabilidad operativa de Credomatic son buenos y muestran señales de estabilización luego de una pronunciada tendencia negativa durante los años previos. La caída en rentabilidad fue producto de un gasto mayor por provisiones y fue influenciada por un MIN más estrecho, a pesar del crecimiento sostenido de cartera y las mejoras en los niveles de eficiencia. En 2015, el MIN se logró estabilizar y dichas mejoras lograron contrarrestar los gastos por provisiones, los cuales son superiores a su promedio histórico.

En opinión de Fitch, los niveles de eficiencia son propios a su modelo de negocios y segmento de mercado atendido. A pesar de que la carga operativa en relación a sus activos representa 10.4% de los activos totales, porcentaje considerado relativamente alto (sistema: 3.6%), esta solo absorbió de manera consistente en menos de 40% de los ingresos operativos a diciembre de 2015. Fitch prevé que, en el corto plazo, la participación de la carga operativa en relación a sus activos se mantendrá alta. Sin embargo, la agencia estima que dicha carga seguirá diluyéndose gradualmente en la medida que la cartera de préstamos crezca, de acuerdo con lo proyectado.

La calidad de cartera de Credomatic se ha deteriorado paulatinamente en los últimos 2 años, lo que propició que el gasto en provisiones registrara un aumento significativo, llegando a representar un elevado 8.1% de la cartera de préstamos promedio (promedio 2011–2014: 4.8%). Fitch espera que en el corto plazo, el gasto en provisiones continúe siendo alto y limitando los niveles de rentabilidad de la institución.

En opinión de Fitch, la rentabilidad de Credomatic continuará siendo positiva frente al promedio del sistema. Los buenos niveles de eficiencia continuarán siendo fundamentales para sostener la rentabilidad de la entidad en el mediano plazo. Sin embargo, la expansión crediticia podría ser un reto para el banco, debido a la competencia robusta en la plaza.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	29.61	31.91	31.61	38.66
Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	31.15	31.75	30.64	34.47
Indicador de Capital Regulatorio	32.53	34.71	34.63	40.32
Generación Interna de Capital	30.13	5.90	17.57	29.22

n.a.: no aplica.

Fuente: Credomatic.

Credomatic presenta una capitalización buena para los riesgos a los que está expuesta. El Capital Base según Fitch representó 29.6% de los activos ponderados por riesgo al cierre de 2015, favorable en comparación con el promedio del sistema financiero guatemalteco (sistema: 13.0%). El pago de dividendos a su accionista es cercano a 60% de las utilidades del período, pero esto no le inhibe su generación interna de capital buena, la cual se favorece de sus buenos resultados. Fitch estima que la entidad mantendrá una buena posición patrimonial, lo cual le brindará un respaldo bueno a sus operaciones en el horizonte de la calificación.

Fondeo y Liquidez

La estructura pasiva de Credomatic es propia al tamaño y naturaleza de sus operaciones y se conforma principalmente por fondeo de mediano plazo, el cual está limitado en su diversificación. A diciembre 2015, la misma se concentraba en la emisión de pagarés (53.8% del pasivo total), instrumento de deuda ampliamente usado en Guatemala. La totalidad de los pagarés emitidos han sido adquiridos por terceros no vinculados al grupo. Los 20 adquirentes mayores de los mismos registraron 24.1% del total de pagarés en circulación, nivel que, en opinión de la agencia, significa un riesgo moderado en caso que no se renueve el contrato. El fondeo se complementa con líneas de crédito con bancos locales, representando un 29.8% del pasivo total. A diciembre 2015, la entidad había utilizado 67.0% del disponible de esta última fuente de fondeo.

Los indicadores de liquidez principales son apropiados para las características de las obligaciones del banco. A diciembre de 2015, los activos líquidos cubrían 12.4% de los totales. Credomatic no presenta descalces significativos, debido al modelo de negocio de la entidad y al corto plazo de sus operaciones. Estos aspectos brindan un margen suficiente para manejar cómodamente su liquidez y los riesgos que produce la concentración moderada del fondeo.

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 plazo y en moneda extranjera en 'BBB+' en escala internacional, con Observación Negativa.

Fitch opina que la casa matriz (Banco de Bogotá) tiene la capacidad y propensión potencial de soporte 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	GTQ	800	Hasta 10 años	4.65-8.50	Patrimonial
PCRED\$I	Pagaré	USD	50	Hasta 10 años	0.75	Patrimonial
PCREDII	Pagaré	GTQ	600	Hasta 10 años	4.65-8.50	Patrimonial

Fuente: Credomatic.

Credomatic de Guatemala, S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(GTQ miles)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	102.4	784,179.0	704,897.8	500,250.3	474,399.0	372,691.5
2. Otros Ingresos por Intereses	0.6	4,408.9	8,011.7	8,766.8	8,554.1	8,728.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	102.9	788,587.9	712,909.6	509,017.1	482,953.1	381,420.0
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	16.3	124,984.9	114,296.8	87,688.1	63,110.7	53,792.7
7. Total Gastos por Intereses	16.3	124,984.9	114,296.8	87,688.1	63,110.7	53,792.7
8. Ingreso Neto por Intereses	86.6	663,603.0	598,612.7	421,329.0	419,842.4	327,627.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	1,280.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	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.	(632.0)	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	51.3	393,056.5	348,815.3	302,335.4	285,619.3	265,873.0
14. Otros Ingresos Operativos	(0.2)	(1,498.8)	(15,292.8)	2,273.4	9,281.4	(10,307.7)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	51.1	391,557.6	333,522.6	304,608.8	294,268.6	256,845.5
16. Gastos de Personal	6.3	48,603.7	43,918.4	40,488.3	42,370.5	33,925.5
17. Otros Gastos Operativos	38.1	292,113.8	326,611.6	264,060.9	201,974.5	183,185.0
18. Total Gastos Operativos	44.5	340,717.5	370,530.0	304,549.2	244,345.0	217,110.5
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	93.3	714,443.1	561,605.3	421,388.5	469,766.0	367,362.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	27.5	210,763.8	176,447.1	94,589.6	48,794.7	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	65.8	503,679.3	385,158.2	326,798.9	420,971.3	367,362.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	6.6	50,414.6	40,685.4	43,784.3	43,381.6	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	618.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	72.3	554,093.9	425,843.6	370,583.2	464,352.9	367,981.2
30. Gastos de Impuestos	14.1	107,705.3	95,439.4	64,847.9	50,563.1	41,426.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	58.3	446,388.6	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	58.3	446,388.6	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0
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	58.3	446,388.6	330,404.2	305,735.3	413,789.8	326,555.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	15.9	121,815.8	272,540.8	162,968.4	205,598.1	194,411.5
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: Credomatic.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 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	367.1	2,812,199.0	2,349,641.3	2,010,981.7	1,214,277.4	929,505.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3.5	27,052.7	20,958.5	18,066.6	9,999.7	9,011.5
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	16.0	122,232.3	113,625.8	63,536.6	38,914.6	40,078.9
7. Préstamos Netos	354.7	2,717,019.4	2,256,974.0	1,965,511.7	1,185,362.6	898,437.8
8. Préstamos Brutos	370.7	2,839,251.7	2,370,599.8	2,029,048.3	1,224,277.2	938,516.7
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	9.4	72,293.7	65,648.3	34,545.7	19,458.4	10,635.4
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	56.1	429,475.0	600,215.0	448,641.2	595,790.1	345,898.1
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.	n.a.	15,621.7
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.	n.a.	15,621.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,621.7
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	410.8	3,146,494.3	2,857,188.9	2,414,152.9	1,781,152.7	1,259,957.6
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	12.3	10.0	9.0	10.8	13,127.7
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	9.2	70,220.0	73,247.1	71,692.6	50,949.0	44,004.6
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	31.6	242,132.9	155,902.6	166,104.0	234,733.7	180,456.0
11. Total Activos	451.5	3,458,859.6	3,086,348.6	2,651,958.5	2,066,846.3	1,497,545.9
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: Credomatic.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Balance General

	Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
(GTQ miles)						
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	54.8	420,000.0	252,000.0	25,000.0	1,187,573.6	854,591.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	54.8	420,000.0	252,000.0	25,000.0	1,187,573.6	854,591.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	205.1	1,571,158.7	1,596,532.5	1,603,396.7	4,500.0	0.0
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	205.1	1,571,158.7	1,596,532.5	1,603,396.7	4,500.0	0.0
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	259.9	1,991,158.7	1,848,532.5	1,628,396.7	1,192,073.6	854,591.8
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	0.5	3,758.8	4,350.6	4,083.3	4,878.4	4,115.8
4. Pasivos por Impuesto Corriente	1.4	10,406.2	8,840.7	7,558.9	0.0	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.	43.6	2,345.4	24,487.9
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	49.1	376,247.2	244,574.1	199,261.0	155,071.0	121,251.0
10. Total Pasivos	310.9	2,381,570.9	2,106,297.8	1,839,343.5	1,354,368.4	1,004,446.3
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	140.6	1,077,288.6	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6
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	140.6	1,077,288.6	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	451.5	3,458,859.6	3,086,348.6	2,651,958.5	2,066,846.3	1,497,545.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	140.6	1,077,288.6	980,050.8	812,615.0	712,477.9	493,099.6
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490	GTQ7.80660

n.a.: no aplica.

Fuente: Credomatic.

Credomatic de Guatemala, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	30.10	32.04	33.55	45.41	43.25
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	26.27	27.05	25.60	33.06	30.30
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.51	6.57	6.47	6.30	6.52
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.11	22.71	21.19	28.74	26.03
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	15.09	16.02	16.43	25.40	26.03
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	22.11	22.71	21.19	28.74	26.03
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	37.11	35.78	41.96	41.21	43.94
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	32.29	39.75	41.95	34.22	37.15
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	10.41	12.91	13.44	14.46	14.54
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	69.45	62.66	57.00	88.10	76.09
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	21.83	19.57	18.59	27.79	24.60
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	29.50	31.42	22.45	10.39	0.00
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	48.96	42.97	44.21	78.95	76.09
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	15.39	13.42	14.42	24.91	24.60
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	13.84	12.54	12.71	22.84	24.27
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	43.39	36.86	41.36	77.60	67.64
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	13.64	11.52	13.49	24.48	21.87
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	43.39	36.86	41.36	77.60	67.64
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	13.64	11.52	13.49	24.48	21.87
5. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	19.44	22.41	17.50	10.89	11.26
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	12.27	10.76	11.89	22.45	21.57
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	29.61	31.91	31.61	38.66	32.57
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	31.15	31.75	30.64	34.47	32.93
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	32.53	34.71	34.63	40.32	37.86
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	31.15	31.75	30.64	34.47	32.93
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	27.29	82.49	53.30	49.69	59.53
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	30.13	5.90	17.57	29.22	26.80
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	12.07	16.38	28.31	38.02	(2.45)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19.77	16.83	65.73	30.45	12.94
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	2.55	2.77	1.70	1.59	1.13
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4.31	4.79	3.13	3.18	4.27
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	169.08	173.08	183.92	199.99	376.85
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4.64)	(4.90)	(3.57)	(2.73)	(5.97)
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.09	8.02	6.34	4.67	0.00
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	7.76	5.74	4.69	4.78	0.90
9. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.55	2.77	1.70	1.59	1.13
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.

n.a.: no aplica.

Fuente: Credomatic.

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 © 2016 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.