

## Credomatic de Guatemala, S.A.

## Actualización

## Calificaciones

## Escala Nacional Largo Plazo

Emisor	AAA(gtm)
Emissiones PCREDII	AAA(gtm)
Emissiones PCRED\$1	AAA(gtm)
Emissiones PCRED1	AAA(gtm)

## Escala Nacional Corto Plazo

Emisor	F1+(gtm)
Emissiones PCREDII	F1+(gtm)
Emissiones PCRED\$1	F1+(gtm)
Emissiones PCRED1	F1+(gtm)

## Perspectiva

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

## Resumen Financiero

## Credomatic de Guatemala, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	333.9	487.5
Activos Totales	2,570.9	3,559.1
Capital Total	770.0	1,091.5
Utilidad Operativa	150.1	225.6
Utilidad Neta	191.6	221.7
ROAA Operativo (%)	5.1	6.8
ROAE Operativo (%)	16.2	21.4
Deuda/Patrimonio Tangible (%)	2.0	1.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Credomatic.

## Informe Relacionado

[Banco de Bogotá, S.A. \(Julio 25, 2018\).](#)

## Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de Banco de Bogotá:** Las calificaciones asignadas a Credomatic de Guatemala, S.A. (Credomatic) se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su accionista principal, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), si fuese necesario. La capacidad de soporte de este último deriva de su calificación en escala internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

**Parte Integral del Grupo BAC|Credomatic:** El grupo BAC|Credomatic es un grupo financiero regional en Centroamérica que incluye bancos y proveedores de servicios financieros, con una franquicia líder en tarjetas de créditos y banca de personas. Fitch considera que Guatemala es un mercado fundamental para el grupo, dado el rol estratégico que cumple en cuanto a diversificación geográfica y potencial de negocios. Credomatic se beneficia de su pertenencia al grupo a través de apoyo operativo, transferencia de experiencias en otros mercados y soporte tecnológico.

**Capacidad de Soporte:** Dentro de la opinión del soporte, Fitch contempla las limitaciones asociadas al riesgo país, transferencia de fondos y convertibilidad, ya que la subsidiaria opera en jurisdicción y moneda distintas a las de su matriz. No obstante, la agencia estima que estos riesgos podrían abordarse oportunamente por Banco de Bogotá, lo que refleja su fortaleza relativa al entorno guatemalteco.

**Soporte Manejable para su Accionista:** La apreciación sobre el soporte también toma en cuenta, aunque en medida menor, el tamaño de las operaciones de la emisora en relación con su soportante. A diciembre de 2018, el tamaño comprendía alrededor de 1% de los activos consolidados de su matriz, por lo que la agencia considera que el soporte sería manejable.

**Enfoque de Negocios en Tarjetas de Crédito:** Credomatic se encarga de administrar el negocio de tarjetas de crédito del grupo en el país y sus operaciones se integran totalmente con las de Banco de América Central, S.A. (Guatemala) (BAC Guatemala), por lo que su desempeño y crecimiento dependen de las estrategias del banco.

**Morosidad Estable y Desempeño Bueno:** Fitch opina que la calidad de cartera de Credomatic es buena, ya que la mora mayor de 90 días fue de 3.9%, mismo promedio que en 2015–2017. Por otro lado, los castigos se mantienen altos, en alrededor de 9.7% de los préstamos promedio, lo cual concuerda con su modelo de negocio. Su rentabilidad, medida como la utilidad antes de impuestos, se situó en 8.6% de sus activos promedio, menor que su promedio histórico (2015–2017: 13.8%), debido al traspaso de cartera a BAC Guatemala.

## Sensibilidad de las Calificaciones

Bajas en las calificaciones de riesgo de Credomatic provendrían de una capacidad o disponibilidad menor de Banco de Bogotá para proveerle soporte oportuno, en caso de requerirlo.

Credomatic de Guatemala, S.A. – Estado de Resultados

	Dic 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>		Dic 2016 <sup>a</sup>		Dic 2015 <sup>a</sup>	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(GTQ miles)								
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	47.5	365,749.7	484,774.4	757,964.6	784,179.0			
Otros Ingresos por Intereses	0.0	52.2	5,653.0	2,188.4	4,408.9			
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>47.5</b>	<b>365,802.0</b>	<b>490,427.5</b>	<b>760,152.9</b>	<b>788,587.9</b>			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Gastos por Intereses	12.1	93,159.9	130,833.1	128,816.6	124,984.9			
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>12.1</b>	<b>93,159.9</b>	<b>130,833.1</b>	<b>128,816.6</b>	<b>124,984.9</b>			
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>35.4</b>	<b>272,642.0</b>	<b>359,594.4</b>	<b>631,336.3</b>	<b>663,603.0</b>			
Comisiones y Honorarios Netos	62.0	477,559.9	406,698.2	438,034.5	393,056.5			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.1	501.4	1,450.0	0.0	n.a.			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos Operativos	6.9	53,392.2	(9,466.5)	(11,446.4)	(1,498.8)			
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>69.0</b>	<b>531,453.4</b>	<b>398,681.7</b>	<b>426,588.1</b>	<b>391,557.6</b>			
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>104.4</b>	<b>804,095.5</b>	<b>758,276.1</b>	<b>1,057,924.5</b>	<b>1,055,160.6</b>			
Gastos de Personal	16.4	126,135.4	79,031.8	62,409.0	48,603.7			
Otros Gastos Operativos	54.3	418,296.6	348,168.8	292,452.3	292,113.8			
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>70.7</b>	<b>544,432.0</b>	<b>427,200.7</b>	<b>354,861.3</b>	<b>340,717.5</b>			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>33.7</b>	<b>259,663.5</b>	<b>331,075.4</b>	<b>703,063.2</b>	<b>714,443.1</b>			
Cargo por Provisiones para Préstamos	14.2	109,590.2	105,522.0	287,093.8	210,763.8			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>19.5</b>	<b>150,073.3</b>	<b>225,553.4</b>	<b>415,969.4</b>	<b>503,679.3</b>			
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	13.7	105,242.5	74,256.4	58,091.0	50,414.6			
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>33.2</b>	<b>255,315.8</b>	<b>299,809.8</b>	<b>474,060.4</b>	<b>554,093.9</b>			
Gastos de Impuestos	8.3	63,693.7	78,123.8	118,393.6	107,705.3			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
<b>Utilidad Neta</b>	<b>24.9</b>	<b>191,622.1</b>	<b>221,686.0</b>	<b>355,666.8</b>	<b>446,388.6</b>			
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.			
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>24.9</b>	<b>191,622.1</b>	<b>221,686.0</b>	<b>355,666.8</b>	<b>446,388.6</b>			
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	24.9	191,622.1	221,686.0	355,666.8	446,388.6			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	63.3	487,535.6	73,433.2	461,506.3	0.0			
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.			

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 2017 – USD1 = GTQ7.3; 2016 –USD1 = GTQ7.5495; 2015 – USD1 = GTQ7.6528; 2014 – USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Credomatic.

## Credomatic de Guatemala, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	Dic 2018 <sup>a</sup>	Cierre Fiscal	Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2016 <sup>a</sup>	Dic 2015 <sup>a</sup>
	Cierre Fiscal (USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
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	145.0	1,116,617.6	1,436,200.8	2,225,268.8	2,812,199.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	7.7	59,202.4	40,621.7	26,770.7	27,052.7
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	7.8	60,073.6	94,091.2	151,489.8	122,232.3
<b>Préstamos Netos</b>	144.9	1,115,746.4	1,382,731.3	2,100,549.7	2,717,019.4
<b>Préstamos Brutos</b>	152.7	1,175,820.0	1,476,822.5	2,252,039.5	2,839,251.7
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	5.9	45,347.2	71,952.4	95,002.0	72,293.7
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	122.9	946,633.6	1,334,855.4	576,126.2	429,475.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	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 Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Títulos Valores</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Activos Productivos</b>	267.8	2,062,380.0	2,717,586.7	2,676,675.9	3,146,494.3
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	16.0	11.0	8.0	12.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	15.0	115,327.8	96,322.3	66,171.4	70,220.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	51.1	393,153.1	745,156.3	517,450.5	242,132.9
<b>Total de Activos</b>	333.9	2,570,876.9	3,559,076.3	3,260,305.8	3,458,859.6

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 2017 – USD1 = GTQ7.3; 2016 –USD1 = GTQ7.5495; 2015 – USD1 = GTQ7.6528; 2014 – USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.

Continúa en página siguiente.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Credomatic.

Credomatic de Guatemala, S.A. – Balance General (Continuación)

(GTQ miles)	Dic 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2016 <sup>a</sup>	Dic 2015 <sup>a</sup>
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
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.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	190.9	1,469,998.8	1,070,000.0	250,000.0	420,000.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	190.9	1,469,998.8	1,070,000.0	250,000.0	420,000.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	4.3	33,192.3	954,783.4	1,519,797.1	1,571,158.7
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.
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>4.3</b>	<b>33,192.3</b>	<b>954,783.4</b>	<b>1,519,797.1</b>	<b>1,571,158.7</b>
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.
<b>Total de Fondo</b>	<b>195.2</b>	<b>1,503,191.1</b>	<b>2,024,783.4</b>	<b>1,769,797.1</b>	<b>1,991,158.7</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>195.2</b>	<b>1,503,191.1</b>	<b>2,024,783.4</b>	<b>1,769,797.1</b>	<b>1,991,158.7</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
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	2.5	19,144.5	9,734.0	6,041.8	4,108.4
Pasivos por Impuesto Corriente	8.2	63,435.5	78,123.8	40,421.0	10,204.5
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	27.9	215,131.8	354,887.8	496,886.7	376,099.4
<b>Total de Pasivos</b>	<b>233.9</b>	<b>1,800,902.9</b>	<b>2,467,529.0</b>	<b>2,313,146.5</b>	<b>2,381,570.9</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
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.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	100.0	769,974.0	1,091,547.3	947,159.3	1,077,288.6
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.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>100.0</b>	<b>769,974.0</b>	<b>1,091,547.3</b>	<b>947,159.3</b>	<b>1,077,288.6</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	100.0	769,974.0	1,091,547.3	947,159.3	1,077,288.6
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>333.9</b>	<b>2,570,876.9</b>	<b>3,559,076.3</b>	<b>3,260,305.8</b>	<b>3,458,859.6</b>
Nota: Capital Base según Fitch	100.0	769,974.0	1,091,547.3	947,159.3	1,077,288.6

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 2017 – USD1 = GTQ7.3; 2016 – USD1 = GTQ7.5495; 2015 – USD1 = GTQ7.6528; 2014 – USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Credomatic.

## Credomatic de Guatemala, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.99	18.33	27.53	27.80
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	24.59	25.87	30.31	30.48
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	5.85	7.01	7.25	6.94
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.92	13.44	22.87	23.39
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.13	9.49	12.47	15.96
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.92	13.44	22.87	23.39
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	7.37	8.15	12.82	13.84
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.71	56.34	33.54	32.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	42.20	31.87	40.83	29.50
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.07	6.76	13.08	15.84
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	66.09	52.58	40.32	37.11
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	18.40	12.81	11.16	10.72
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	28.08	31.37	70.81	70.69
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	8.78	9.93	22.11	22.47
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.23	21.37	41.89	49.84
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.72	21.00	35.82	44.17
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	6.48	6.65	11.19	14.04
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.72	21.00	35.82	44.17
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	6.48	6.65	11.19	14.04
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.95	26.06	24.97	19.44
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	9.41	8.01	10.96	12.27
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	37.80	39.46	29.19	29.61
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	29.95	30.67	29.05	31.15
Patrimonio/Activos Totales	29.95	30.67	29.05	31.15
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	39.58	41.55	32.51	32.53
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.91)	(2.03)	(5.96)	(4.64)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.91)	(2.03)	(5.96)	(4.64)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	254.43	33.12	129.76	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	79.23	77.72	99.52	105.19
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.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.86	4.87	4.22	2.55
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(20.38)	(34.42)	(20.68)	19.77
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	132.47	130.77	159.46	169.08
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.37	5.63	11.48	8.19
Crecimiento de los Activos Totales	(27.77)	9.16	(5.74)	12.07
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	5.11	6.37	6.73	4.31
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	9.65	8.70	10.31	7.86
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.86	4.87	4.22	2.55
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
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.
Utilidad antes de impuestos/Activos Promedio	8.63	8.99	14.91	17.43
Deuda/Patrimonio Tangible	1.95	1.85	1.87	1.85
Deuda No Asegurada/Deuda Total	100.00	100.00	100.00	100.00

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Credomatic.

**Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

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](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](http://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 © 2019 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 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 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".