

Financiera de Capitales, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Financiera de Capitales, S.A

(GTQ millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	4.2	4.2
Activo Total	32.1	31.7
Patrimonio Total	32.1	31.7
Utilidad Operativa	0.5	0.8
Utilidad Neta	0.4	0.8
ROAA Operativo (%)	1.4	2.6
ROAE Operativo (%)	1.4	2.6

Fuente: Estados financieros anuales auditados.

Informes Relacionados

[Banco de Bogotá \(Octubre 4, 2016\).](#)

[Guatemala \(Mayo 12, 2016\).](#)

Analistas

José Berrios
+503 25166612
jose.berrios@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 25166619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Banco de Bogotá: Las calificaciones otorgadas a Financiera de Capitales, S.A. (FC) 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 Negativa, otorgada por Fitch.

Operación Complementaria del Grupo: El grupo BAC|Credomatic está compuesto por bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros con una franquicia altamente reconocida en Centroamérica. La agencia considera que FC cumple un rol secundario ya que su función se limita a la administración de fideicomisos y su importancia está asociada, en gran medida, con las necesidades del grupo.

Activos Líquidos y Operación Fuera de Balance: Sus activos están compuestos principalmente por disponibilidades (37%) e inversiones en instrumentos en títulos (63%) principalmente emitidos por el Gobierno y Banco de Guatemala. La función principal de FC es su facultad para administrar fideicomisos de inversión patrimonial, de garantía, de administración y pago, entre otros. Todas las operaciones crediticias se realizan por medio de las otras entidades del grupo.

Rentabilidad Acorde con la Utilización del Vehículo: La rentabilidad de la financiera es baja aunque acorde con el movimiento y estrategia establecida por el grupo financiero. Su fuente principal de ingresos son los intereses generados por su portafolio de inversiones y disponibilidades, seguido por los ingresos generados por la administración de fideicomisos. Fitch no anticipa cambios mayores en el desempeño de la financiera.

Financiamiento con Capital: FC cuenta con un balance pequeño y sin obligaciones financieras, el cual es financiado por capital. Esto se refleja en un calce de plazos positivo y en una posición de liquidez holgada. Asimismo FC mantiene índices de capitalización muy elevados que resultan de la ausencia de cartera crediticia.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las calificaciones de riesgo de FC reflejarían una variación en la capacidad o disposición de Banco de Bogotá para brindarle soporte a sus operaciones, en caso de que fuese necesario.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis se utilizó los estados financieros auditados del período 2012-2016, los cuales presentaron una opinión sin salvedades. La información se preparó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América (US GAAP).

Entorno Operativo

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

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

A diciembre de 2016, el sistema de sociedades financieras guatemaltecas, compuesto por 12 instituciones, registró activos totales por aproximadamente USD1,246 millones. Siete de estas entidades pertenecen a grupos financieros guatemaltecos. Las tres sociedades financieras más grandes del sistema concentraron aproximadamente 78.6% de los activos totales a la fecha señalada. La normativa de estas instituciones limita sus actividades al otorgamiento de créditos hipotecarios y fiduciarios, así como a la administración de fideicomisos e inversiones. Las sociedades financieras se fondean mediante la emisión de pagarés financieros y líneas de crédito.

La rentabilidad de las sociedades financieras es buena y permanecerá estable, considerando el alcance de su negocio. A diciembre de 2016, el retorno de los activos promedio de estas entidades fue de 1.7%. Los márgenes netos provienen del rendimiento de sus portafolios de inversiones, principalmente en títulos soberanos, dadas las limitantes en el mercado de valores local. Los ingresos están limitados por costos altos de pasivos. Las expectativas de crecimiento para el sistema son moderadas a causa de la orientación de sus operaciones. Los niveles de capital de las sociedades financieras son buenos para el tamaño de sus operaciones y la agencia estima que no tendrán cambios en el corto y mediano plazo.

La regulación financiera de Guatemala continúa mejorando gradualmente. Existen oportunidades para cerrar la brecha al respecto con otros países centroamericanos, especialmente en materia de regulación bancaria y mercado de capitales.

Perfil de la Empresa

Administradora de Fideicomisos de Garantía

FC es la financiera adquirida como parte de la compra de Grupo Financiero Reformador (GFR) enfocada en la administración de fideicomisos (diciembre 2016: 32 contratos), su franquicia dentro de la plaza es poco significativa dado que todas sus operaciones crediticias y de captación se realizan por medio de sus entidades relacionadas.

Su modelo de negocios se complementa dentro de la gama de servicios ofrecidos por el grupo. FC no ha otorgado préstamos ni contraído obligaciones financieras y su operación es financiada totalmente con capital. Sus ingresos se limitan a comisiones por la administración de fideicomisos, ingresos por inversiones y disponibilidades.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

FC parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero regional más grande en Centroamérica. Este último integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. Este es propiedad de Banco de Bogotá ('BBB' para el largo plazo con Perspectiva Negativa y 'F2' para el corto plazo), el segundo banco más grande en Colombia. Contaba con activos consolidados por USD47.1 mil millones a diciembre de 2016.

Administración y Estrategia

Integración Administrativa Completa con su Matriz

FC no cuenta con personal propio, el número limitado de sus operaciones están a cargo del personal del grupo BAC|Credomatic. En opinión de Fitch, la capacidad del cuerpo gerencial del grupo es adecuada para las necesidades de la entidad. Los cambios más relevantes incluyen la incorporación del nuevo gerente país, con cerca de 17 años de experiencia dentro del grupo regional. La administración local es apoyada por las direcciones regionales, las cuales supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones integrantes.

Las prácticas de gobierno corporativo son consistentes dentro del grupo. Su Junta Directiva está compuesta por el presidente y directores que ejercen las mismas funciones en las otras entidades relacionadas. Esto garantiza el cumplimiento de los objetivos definidos y la transferencia de experiencia de negocios del grupo. En opinión de Fitch, la junta mantiene un control cercano de cada subsidiaria, que se refleja en la consistencia de su estrategia y la integración de áreas como gestión de riesgo y tecnología.

Los objetivos estratégicos se plantean conforme a una visión de grupo a nivel país. En ese sentido, FC tiene un rol secundario en el cumplimiento de sus objetivos. Su operación dependerá de las necesidades por parte de BAC. La capacidad de ejecución de la administración se mide a través del rendimiento del grupo.

Apetito de Riesgo

Exposición Baja a Riesgos del Balance

Las políticas de colocación del grupo son adecuadas, con procedimientos de administración de riesgo integrados a nivel regional. Sus operaciones principales se realizan fuera de balance y su política de inversión conservadora se concentra en títulos del Estado con liquidez alta y duración baja.

FC cuenta con acceso a herramientas de control de riesgo que son desarrolladas a nivel regional y son implementadas en todas las subsidiarias. No obstante, la simplicidad de la operación de la financiera requiere un monitoreo y control de riesgos bajo. FC no cuenta con cartera de préstamos, mientras su balance ha sido estable y continúa compuesto por activos líquidos.

La gestión de riesgo de mercado se realiza a nivel de grupo financiero. FC, al igual que las otras entidades, mide la sensibilidad del balance y de las inversiones disponibles para la venta ante un incremento de 100 puntos base (pbs) en moneda extranjera y 200 pbs en moneda local. En conformidad con la política regional de administración de activos y pasivos se establece un límite de riesgo de tasa equivalente a 5% de las utilidades presupuestadas. Asimismo, FC exhibe una posición larga compuesta de disponibilidades en moneda extranjera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Activos Conformados por Depósitos e Inversiones

La composición de sus activos, en su mayoría líquidos, están conformados por depósitos (37%) en banco locales e inversiones en instrumentos emitidos por el Banco de Guatemala y el Gobierno Central calificados en 'BB' con Perspectiva Estable.

La agencia no anticipa cambios relevantes en la calidad de activos de FC. Esto es tomando en cuenta su enfoque en la administración de fideicomisos, la cual se registra fuera de balance.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Acorde al Volumen de Negocio

La rentabilidad es modesta y decreciente, refleja la ausencia de operaciones crediticias en su balance. Sus ingresos provienen principalmente de los intereses generados por su portafolio de inversiones y disponibilidades. De igual forma, los ingresos generados por la administración de fideicomisos son poco representativos. A diciembre de 2017, su rentabilidad operativa a activos promedios fue 1.4%, nivel que refleja la ausencia de obligaciones financieras, así como la poca asignación de gastos operativos. En ese sentido, su carga operativa no cuenta con gastos de personal. La agencia no anticipa cambios mayores en el desempeño de la financiera dado los bajos niveles de su operación.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Financia Totalmente las Operaciones

La capitalización de la financiera seguirá siendo holgada y muy superior a los parámetros del sistema financiero. Estos indicadores se explican por una operación totalmente financiada por capital y la ponderación baja de sus activos de riesgo. Fitch anticipa que no habrá cambios mayores en el crecimiento o composición de sus activos, por lo que la posición patrimonial se mantendrá holgada.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Alta y Acceso a Fondeo

FC no posee obligaciones financieras debido a las facilidades de fondeo dentro del grupo BAC|Credomatic. No obstante, la financiera cuenta con la posibilidad de emitir pagarés por GTQ500 millones en caso de requerirlo. Sus activos líquidos representan 77% de los activos. Fitch estima que no habrá cambios dado el acceso bueno a fuentes de fondeo del grupo.

Soporte

Soporte de Banco de Bogotá

Las calificaciones asignadas a FC reflejan el soporte potencial que, en opinión de Fitch, recibirá de su accionista principal, el colombiano Banco de Bogotá. La agencia considera que este último cuenta con la capacidad y disposición suficientes para apoyar financieramente a FC, en caso de que sea requerido.

Financiera de Capitales, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(GTQ miles)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	n.a.	n.a.	20.1	115.5	147.4
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	819.1	712.1	1,562.2	1,752.1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	0.1	819.1	732.2	1,677.7	1,899.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
7. Total Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
8. Ingreso Neto por Intereses	0.1	819.1	732.2	1,677.7	1,899.5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	(3.9)	1,468.8	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	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.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	141.5	123.1	74.3	145.5
14. Otros Ingresos Operativos	(0.0)	(157.4)	45.1	n.a.	(55.7)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.0)	(15.9)	164.3	1,543.1	89.8
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	276.1	n.a.
17. Otros Gastos Operativos	0.0	348.3	90.0	382.7	247.9
18. Total Gastos Operativos	0.0	348.3	90.0	658.8	247.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.1	454.9	806.5	2,562.0	1,741.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	438.2
23. Utilidad Operativa	0.1	454.9	806.5	2,562.0	1,303.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	45.7	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	35.3	n.a.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	0.1	454.9	841.8	2,607.7	1,300.4
30. Gastos de Impuestos	0.0	60.0	62.4	54.7	174.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.1	394.9	779.4	2,553.0	1,125.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	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.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	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.
37. Ingreso Integral de Fitch	0.1	394.9	779.4	2,553.0	1,125.5
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.1	394.9	779.4	2,553.0	1,125.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.2	1,159.6	1,159.6	1,159.6	1,159.6
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
Tipo de Cambio		GTQ7.55	GTQ7.65	GTQ7.59	GTQ7.85

n.a.: no aplica.

Fuente: FC.

Financiera de Capitales, S.A.

Balance General

	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(GTQ miles)					
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,513.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	1,360.4	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	35.3	35.3
7. Préstamos Netos	0.0	0.0	0.0	1,325.1	1,478.6
8. Préstamos Brutos	0.0	0.0	0.0	1,360.4	1,513.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.6	11,724.3	24,242.1	13,326.4	14,021.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.7	13,047.5	0.0	0.0	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.9	7,000.0	7,000.0	15,443.7	12,377.3
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	233.5	233.5	233.5	233.5
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	96.6	n.a.
9. Total Títulos Valores	2.7	20,281.0	7,233.5	15,773.8	12,610.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.1	1,000.0	1,000.0	9,443.7	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	4.2	32,005.3	31,475.6	30,425.3	28,111.2
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
4. Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	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.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.0	48.7	174.4	468.9	235.0
11. Total Activos	4.2	32,054.0	31,650.0	30,894.2	28,346.2
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
		GTQ7.55	GTQ7.65	GTQ7.59	GTQ7.85

n.a.: no aplica.

Fuente: FC.

Financiera de Capitales, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	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.
3. Depósitos a Plazo	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.
5. Depósitos de Bancos	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.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones <i>Senior</i> a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	7.8	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	6.2	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.0	10.7	40.5	37.7	207.8
10. Total Pasivos	0.0	16.9	40.5	45.5	207.8
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	4.1	31,633.1	30,853.7	28,300.7	27,486.7
2. Interés Minoritario	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.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	4.1	31,633.1	30,853.7	28,300.7	27,486.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	4.1	31,650.0	30,894.2	28,346.2	27,694.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	4.1	31,633.1	30,853.7	28,300.7	27,486.7
					n.a.
Tipo de Cambio		USD1= GTQ7.55	USD1= GTQ7.65	USD1= GTQ7.59	USD1= GTQ7.85

n.a.: no aplica.

Fuente: FC.

Financiera de Capitales, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	7.39	8.02	8.82
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.59	2.36	6.44	6.83
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.59	2.36	6.44	6.83
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.59	2.36	6.44	6.83
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	(1.98)	18.33	47.91	4.51
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	43.36	10.04	20.45	12.46
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	1.09	0.29	2.25	0.88
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	1.43	2.58	8.78	6.24
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.43	2.58	8.77	6.21
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	25.16
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1.43	2.58	8.78	4.67
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.43	2.58	8.77	4.65
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	15.68	14.57	46.05	20.51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	1.24	2.49	8.75	4.03
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.24	2.49	8.74	4.02
3. Utilidades Integrales de Fitch/Patrimonio Promedio	1.24	2.49	8.75	4.03
4. Utilidades Integrales de Fitch/Activos Totales Promedio	1.24	2.49	8.74	4.02
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	13.19	7.41	2.10	13.45
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	13.61	14.08	45.89	17.72
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	1,103.65	571.61	554.59	445.50
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	99.92	99.95	99.87	99.84
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	555.20	446.06
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	99.92	99.95	99.87	99.84
7. Patrimonio/Activos Totales	293.64	148.78	45.42	103.03
8. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	(2.39)	(1.20)	4.52	(0.12)
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total				
E. Calidad de Activos			1.28	2.45
1. Crecimiento del Activo Total	n.a.	(100.00)	(10.14)	(17.15)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	2.59	2.33
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	n.a.	n.a.	n.a.	(0.12)
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	(0.12)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	0.00	0.00
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados				
F. Fondo			n.a.	n.a.
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	7.39	8.02	8.82
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: FC.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS 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 © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó 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 disseminación 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".