

Financiera Credicorp, S.A.

Comité No. 26/2020

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 12 de junio de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sociedades Financieras Privadas / Guatemala

Equipo de Análisis

Andrés Pivaral
apivaral@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de comité	4/3/2016	9/6/2017	19/4/2018	14/6/2019	28/11/2019	12/6/2020
Fortaleza Financiera	grBBB	grBBB	grBBB	grBBB+	grBBB+	grBBB+
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) ó (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en el crecimiento de la utilidad del ejercicio, proveniente de mayores intereses dado al aumento de inversiones en cédulas hipotecarias. La calificación considera, además, los adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Los fundamentos sobre los cuales se basa la calificación son los siguientes:

- **Aumento en la colocación de cédulas hipotecarias.** Al 31 de diciembre de 2019, la entidad presentó un crecimiento en la colocación de cédulas hipotecarias del 28.1% para situarse en Q.274.2 millones, dicho efecto se observa en el alza de las inversiones en cédulas hipotecarias al pasar de Q.173.5 millones a Q.234.4 millones. Asimismo, se evidenció una disminución en los pagarés hipotecarios del 2.2%, estableciéndose en Q.39.8 millones. Es importante mencionar que dicha cartera se encuentra afianzada por un monto total de Q.119 millones, equivalente al 51.3% del total.
- **Aumento en el resultado del ejercicio y sostenidos indicadores de rentabilidad.** A diciembre 2019, se presenta una mayor utilidad neta de (+20.8%), ubicándose en Q.9.7 millones, resultado de mayores productos financieros (18.1%), provenientes de intereses (+19.1%). Los indicadores de rentabilidad mostraron un resultado constante en relación con los periodos anteriores, como lo es la rentabilidad sobre patrimonio (ROE), que se ubicó en 20.2% (dic 2018; 20%), y la rentabilidad sobre activos (ROA) se ubicó en 3.8%, mostrando un decremento de 0.1%. Asimismo, la financiera presentó un indicador de eficiencia de 62.5%, reflejando una disminución del 1.2%, y ubicándose arriba del sector con 31.2%, reflejando un menor uso del margen operacional bruto para cubrir gastos administrativos.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A la fecha de análisis, Financiera Credicorp muestra un índice de liquidez mediata de 109.6%, reflejando un crecimiento del 4.3%, producto de la mayor utilización de cédulas hipotecarias, las cuales son contabilizadas como inversiones (+35.1%). Adicionalmente, el

índice de liquidez inmediata se ubicó en 5%, mostrando un incremento del 0.9% y ubicándose abajo del sector de financieras privadas en Guatemala con 6.5%, debido al crecimiento en las disponibilidades en bancos del país 55.3%. Por otra parte, la financiera presentó descálces negativos en moneda nacional, así como en moneda extranjera a partir de la cuarta banda (de 31 a 60 días),

- **Adecuados niveles de solvencia.** La financiera presentó un aumento de patrimonio en 21.1%, ubicándose en Q.55.4 millones, producto del alza en resultado de ejercicios anteriores de 78.6%. Asimismo, el indicador de patrimonio con relación a activos se ubicó en 18% presentando una disminución respecto al periodo anterior (dic-2018; 19.1%), este resultado fue debido a un mayor crecimiento en inversiones en cedulas hipotecarias ante el crecimiento del capital contable. El índice de adecuación de capital, a la fecha del estudio fue de 47.6%, 2.6% menor a comparación con el año anterior, este resultado fue debido al incremento en los activos ponderados por riesgo del 20% que pasaron de Q.172.2 millones a Q.278.2 millones. Este se encuentra arriba del mínimo requerido (10%) y arriba del sector con 45.4%.

Hechos Relevantes

En el periodo de abril 2020, la financiera elaboró la política para la implementación de solicitudes de diferimiento de deudores, derivado del COVID-19, la cuál será aplicable aquellos deudores que han sido afectados de forma directa o indirectamente por la situación de la emergencia del COVID-19.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras, vigente en el Manual de Calificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados, al 31 de diciembre de 2019, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- **Informe Trimestral de Riesgo.** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
- **Manuales.** Administración de Riesgos Integral, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, entre otros.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

INDICADORES FINANCIEROS

Financiera Creditcorp, S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Liquidez					
Liquidez inmediata	12.0%	5.6%	4.7%	4.1%	5.0%
<i>Sector</i>	5.1%	5.4%	5.3%	6.2%	6.5%
Liquidez mediata	77.9%	95.0%	98.1%	105.4%	109.6%
<i>Sector</i>	78.9%	76.3%	79.8%	81.4%	90.2%
Solvencia					
Patrimonio en relación a activos	24.9%	20.3%	19.7%	19.1%	18.0%
<i>Sector</i>	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.5%
Patrimonio sobre cartera de créditos	64.1%	78.2%	84.5%	112.5%	139.3%
<i>Sector</i>	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	125.3%
Patrimonio sobre captaciones	38.5%	29.5%	31.6%	27.0%	25.0%
<i>Sector</i>	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	12.0%
Adecuación de capital	66.9%	77.7%	69.5%	50.2%	47.6%
<i>Sector</i>	34.4%	31.3%	32.8%	36.3%	45.4%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre patrimonio	15.0%	14.5%	18.7%	20.0%	20.2%
<i>Sector</i>	18.9%	18.0%	19.1%	21.6%	20.9%
Rentabilidad sobre activos	3.9%	3.3%	3.9%	3.9%	3.8%
<i>Sector</i>	2.2%	1.9%	1.9%	2.2%	2.2%
Eficiencia	61.7%	68.7%	67.4%	63.6%	62.5%
<i>Sector</i>	44.1%	42.9%	45.4%	38.3%	31.2%
Calidad de activos					
Morosidad	2.4%	3.4%	4.8%	4.2%	2.4%
<i>Sector</i>	2.7%	3.1%	4.8%	4.5%	3.6%
Cobertura de cartera cred. en riesgo	115.6%	116.3%	130.7%	114.2%	163.5%
<i>Sector</i>	146.8%	130.6%	88.6%	121.9%	169.6%

Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Anexo

BALANCE GENERAL

Financiera Credicorp (Miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Disponibilidades	12,655	6,469	5,677	6,924	11,054
Inversiones	71,694	106,130	128,193	173,515	234,420
Cartera de créditos	61,509	41,967	43,230	38,750	38,251
<i>Vigente</i>	61,741	42,208	43,633	38,990	38,845
<i>Vencida</i>	1,488	1,479	1,317	1,690	935
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	1,720	1,720	1,720	1,930	1,529
Productos financieros por cobrar	1,024	1,160	1,438	1,654	1,825
Cuentas por cobrar	3,682	3,038	4,891	4,924	6,431
Inmuebles y muebles	190	255	246	235	541
Otros activos*	11,979	9,685	9,377	13,597	16,165
Total activos	162,733	168,703	193,052	239,598	308,686
Créditos obtenidos	0	500	14,538	0	0
Obligaciones financieras	103,202	113,123	117,043	166,561	218,527
Gastos financieros por pagar	2,020	2,524	3,060	2,782	3,004
Cuentas por pagar	3,108	2,437	1,826	1,933	2,429
Otros pasivos	12,708	14,243	16,056	19,010	24,942
Total pasivos	121,038	132,826	152,523	190,287	248,902
Otras cuentas acreedoras	1,147	1,720	2,550	3,563	4,370
Capital pagado	22,000	22,000	22,000	28,067	28,067
Aportaciones permanentes	0	0	0	0	0
Reservas de capital	5,436	5,736	5,978	0	400
Resultado de ejercicios anteriores	7,122	1,581	3,546	9,678	17,280
Resultado del ejercicio	5,989	4,841	6,455	8,004	9,667
Total capital contable	40,548	34,158	37,979	45,748	55,414
Suma Pasivo y Capital	162,733	168,703	193,052	239,598	308,686

Fuente: Financiera Credicorp, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Financiera Credicorp (Miles de Q.)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Productos financieros	22,266	22,844	25,688	31,144	36,794
Gastos financieros	8,851	8,745	9,292	12,248	15,163
Margen financiero bruto	13,414	14,099	16,396	18,896	21,631
Productos por servicios y otros de operación	1,459	1,975	2,688	3,763	4,355
Gastos por servicios y otros de operación	0	19	0	0	38
Gastos de administración	9,172	11,023	12,861	14,413	16,206
Resultado operacional	5,702	5,033	6,222	8,247	9,742
Productos extraordinarios	359	839	818	320	578
Egresos extraordinarios	79	466	260	130	101
Productos y gastos de ejerc. ant.	8	18	-7	-5	-3
Gastos de ejerc. anteriores	0	4	22	5	6
Utilidades antes de impuestos	5,989	5,423	6,773	8,431	10,216
Impuesto sobre la renta	0	582	317	427	549
Utilidad neta	5,989	4,841	6,455	8,004	9,667

Fuente: Financiera Credicorp, S.A. / Elaboración: PCR