

# G&T Conticredit, S.A.

## Actualización

### Factores Clave de Calificación

**Soporte de Accionista:** Las calificaciones nacionales de G&T Conticredit S.A. (Conticredit) se fundamentan en la opinión de Fitch Ratings sobre la habilidad y propensión de Banco G&T Continental S.A. (G&TC) de dar soporte a su subsidiaria, en caso de requerirlo. G&TC cuenta con calificación internacional de largo plazo de 'BB-' y calificación nacional de largo plazo de 'AA-(gtm)', ambas con Perspectiva Estable. Las calificaciones nacionales de Conticredit están en el mismo nivel que las nacionales de G&TC. La revisión de la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de la entidad, a Estable desde Negativa, replica la revisión de la Perspectiva de las calificaciones de G&TC.

**Subsidiaria Fundamental para Matriz:** La opinión de Fitch sobre el soporte se basa en el rol relevante que Conticredit tiene en la estrategia de su accionista. Conticredit es la compañía emisora de tarjetas de crédito del grupo, lo cual complementa la estrategia y operaciones de consumo de G&TC. Se enfoca principalmente en segmentos afluentes; cerca de 63% del portafolio a diciembre de 2020 lo componían tarjetas *premium*. Asimismo, emite principalmente tarjetas de la marca Visa (74% del total a la misma fecha) y el resto son de marca MasterCard.

**Riesgo de Reputación Alto:** El soporte también considera con importancia alta el riesgo alto de reputación que implicaría para G&TC un incumplimiento de su subsidiaria. G&TC posee una franquicia fuerte y reconocida en la plaza guatemalteca, integración operativa alta con sus subsidiarias y presencia modesta en El Salvador.

**Morosidad Acorde a Negocio Minorista:** La mora mayor de 90 días de Conticredit fue de 5.2% a marzo de 2021, lo cual se alinea al riesgo relativo mayor del segmento de tarjetas de crédito y es relativamente similar a lo visto en años previos (promedio 2016-2019: 4.7%). La morosidad aumentó en 2020 debido al deterioro en el perfil de pago de sus clientes por la crisis de la pandemia e influenciada por una transferencia de cartera hacia G&TC que implicó una reducción de 35% de la cartera de Conticredit. No obstante, la entidad aplicó castigos en 2021, junto a iniciativas de cobranza con las que la morosidad disminuyó. Asimismo, la cobertura de reservas permanece por encima de 100%, acorde con los requerimientos regulatorios.

**Rentabilidad Permanece en Niveles Buenos:** La rentabilidad de Conticredit se mantiene alta y acorde a su negocio minorista. A marzo de 2021, su utilidad antes de impuestos respecto activos promedio fue 8.1%, levemente por debajo de los niveles previos a la pandemia (promedio 2016-2019: 10.3%). No obstante, a diciembre de 2020, su indicador de rentabilidad fue 4.5%, influenciado principalmente por la reducción de la cartera y el incremento en gastos por provisiones debido al deterioro crediticio mayor. Fitch considera que la rentabilidad de Conticredit permanecería similar a la actual en el futuro previsible, dada la recuperación económica moderada esperada en 2021.

**Capitalización Razonable:** Los niveles de capital de Conticredit son razonables para sus operaciones y permanecieron relativamente similares a pesar de la disminución de rentabilidad de 2020. Su indicador de deuda sobre patrimonio tangible fue 5.3 veces (x) a diciembre de 2020, reflejo de la capacidad de absorción de pérdidas relativamente flexible. Su capital permanece relativamente limitado por los dividendos altos pagados a su accionista. No obstante, los niveles de capitalización siguen sostenidos por la capacidad y propensión de soporte de G&TC.

**Concentración Moderada en Fondeo:** A diciembre de 2020, la totalidad de las obligaciones financieras de Conticredit se componía de deuda sin garantía, lo cual indica flexibilidad financiera adecuada. Sus pasivos se componen en 75% de emisiones de deuda en el mercado de valores local y en 25% de fondeo mayorista con su casa matriz. Las emisiones poseen

### Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(gtm)
Nacional, Corto Plazo	F1+(gtm)

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Banco G&T Continental, S.A. \(Junio 2021\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

### Analistas

Paolo Sasmay  
+503 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

concentración alta por inversionista. Sin embargo, la estructura y perfil de fondeo de Conticredit refleja el soporte ordinario que G&TC proporciona a su subsidiaria.

## Sensibilidades de Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

Las calificaciones nacionales de Conticredit bajarían en caso de disminuciones en las calificaciones de G&TC o en caso de una apreciación menor de Fitch sobre el soporte de G&TC.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

Las calificaciones nacionales de Conticredit subirían en caso de aumentos en las calificaciones de G&TC.

## Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
<b>Nacionales de Largo Plazo</b>	
Pagarés G&T Conticredit III	AA-(gtm)
Pagarés G&T Conticredit IV Dólares	AA-(gtm)
Pagarés G&T Conticredit V	AA-(gtm)
<b>Nacionales de Corto Plazo</b>	
Pagarés G&T Conticredit III	F1+(gtm)
Pagarés G&T Conticredit IV Dólares	F1+(gtm)
Pagarés G&T Conticredit V	F1+(gtm)

Fuente: Fitch Ratings.

Las calificaciones nacionales de las emisiones de deuda de Conticredit están alineadas con las del emisor. Su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de Conticredit debido a que no poseen garantías específicas. Cambios en las calificaciones nacionales de las emisiones de Conticredit reflejarían movimientos en las calificaciones nacionales del emisor.

## Características Principales de Emisiones Calificadas

(A diciembre de 2020)

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía
Pagarés G&T Conticredit III	Pagarés	Quetzales	400	Hasta 15 años	Sin garantía específica
Pagarés G&T Conticredit IV Dólares	Pagarés	Dólares estadounidenses	25	Hasta 15 años	Sin garantía específica
Pagarés G&T Conticredit V	Pagarés	Quetzales	300	Hasta 15 años	Sin garantía específica

Fuente: Conticredit y Fitch Ratings.

Estado de Resultados

	Cierre de año USD mill.	31 dic 2020 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2019 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2018 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2017 Cierre de año GTQ miles
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	32	247,570.6	276,643.5	240,000.5	208,342.8
Total de Gastos por Intereses	5	41,099.3	47,688.8	44,261.7	39,107.3
Ingreso Neto por Intereses	26	206,471.4	228,954.7	195,738.8	169,235.5
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	9	68,148.8	66,464.7	64,693.7	55,874.4
<b>Gastos</b>					
Total de Gastos No Financieros	11	88,778.3	93,172.9	81,749.5	80,901.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	24	185,841.8	202,246.5	178,683.1	144,208.7
Cargo por Provisiones	19	149,085.4	116,381.9	98,537.8	58,121.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Utilidad Operativa	5	36,756.4	85,864.6	80,145.3	86,086.9
Utilidad antes de Impuestos	5	41,523.6	100,259.0	79,142.1	80,849.2
Utilidad Neta	3	24,760.2	75,147.0	66,335.3	63,964.9
Utilidad Integral según Fitch	3	24,760.2	75,147.0	66,335.3	63,964.9
Nota: EBITDA	11	82,622.9	147,947.8	123,403.8	119,956.4
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Conticredit.

Balance General

	Cierre de año USD mill.	31 dic 2020 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2019 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2018 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2017 Cierre de año GTQ miles
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>					
Préstamos Brutos	93	726,191.1	1,162,542.4	823,050.2	802,240.4
Préstamos Netos	78	607,688.2	1,098,224.8	788,616.5	756,512.7
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	93	726,191.1	1,162,542.4	823,050.2	802,240.4
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	15	118,502.9	64,317.6	34,433.7	45,727.7
Préstamos y Arrendamientos Netos	78	607,688.2	1,098,224.8	788,616.5	756,512.7
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	83	650,776.1	1,136,763.4	850,174.8	810,273.9
Total de Activos	97	754,268.8	1,173,339.5	888,643.9	841,964.1
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Deuda y Depósitos</b>					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	70	547,161.4	926,209.3	687,114.2	643,818.5
Total de Deuda y Depósitos	70	547,161.4	926,209.3	687,114.2	643,818.5
Total de Pasivos que Devengan Intereses	70	547,161.4	926,209.3	687,114.2	643,818.5
Total de Pasivos	80	625,316.2	994,147.1	734,598.5	704,254.0
Total de Patrimonio	17	128,952.7	179,192.4	154,045.4	137,710.1
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	17	128,952.7	179,192.4	154,045.4	137,710.1
Total de Pasivos y Patrimonio	97	754,268.8	1,173,339.5	888,643.9	841,964.1
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Conticredit.

## Resumen Analítico

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	13.2	3.2	3.3	5.6
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-37.5	41.2	2.6	20.8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	123.3	174.3	127.4	102.2
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	-17.3	-19.1	-5.9	-0.8
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	10.8	9.4	11.9	7.3
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.5	10.2	9.3	10.8
EBITDA/Ingresos Totales	26.2	43.1	40.5	45.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	28.1	27.2	26.8	30.6
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	28.2	62.3	60.1	62.0
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	80.2	57.5	55.1	40.3
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	5.3	5.9	5.2	5.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA	6.6	6.3	5.6	5.4
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	14.2	13.6	15.2	14.3
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	5.3	5.9	5.2	5.5
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA/Gasto por Interés	2.0	3.1	2.8	3.1
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	302.9	66.5	75.4	109.4

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Conticredit.

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".