

Banco INV, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	B+(gtm)
Corto Plazo	B(gtm)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco INV, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	44.8	38.3
Activo Total	339.0	293.6
Patrimonio Total	118.6	117.5
Utilidad Operativa	1.3	0.8
Utilidad Neta	1.1	0.1
Utilidad Operativa a Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.5	0.4
Generación Interna de Capital (%)	0.9	0.1
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	46.2	56.5
Indicador de Capital Regulatorio (%)	51.4	60.5

Fuente: INV.

Informe Relacionado

Guatemala (Mayo 4, 2017).

Analistas

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

Álvaro David Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación Basada en Perfil Financiero Intrínseco: Las calificaciones nacionales de Banco INV, S.A. (INV) consideran su franquicia limitada, sus concentraciones de balance altas y la diversificación baja de su fondeo. Las calificaciones también ponderan la posición patrimonial buena del banco, sus niveles de morosidad controlados, su rentabilidad modesta y el fortalecimiento de su estructura operativa y controles de riesgo luego de su conversión a banco.

Fondeo Concentrado y Diversificación Baja: El fondeo del banco está compuesto exclusivamente de depósitos, en su mayoría a plazo (92%). Dada el reciente inicio de sus operaciones, la mayoría de estos depósitos provienen de los pagarés emitidos durante su etapa de financiera y su estabilidad es respaldada por la porción relevante de depósitos relacionados con accionistas. A diciembre de 2016, sus 20 mayores depositantes representaron 56.8% de su fondeo.

Calidad de Cartera Adecuada, aunque Concentrada: A diciembre de 2016, su cartera con vencimiento mayor a 90 días representó 0.8% de su cartera, nivel inferior al promedio del sistema y a los niveles registrados en los 2 años previos. Acorde con su tamaño, su cartera vencida estuvo compuesta por dos clientes, mientras los 20 deudores mayores representaron 76% de la cartera bruta y 1 vez (x) su patrimonio. Estas concentraciones están parcialmente mitigadas por la cobertura de reservas (3.4% de la cartera) y las garantías reales. Por su parte, las reestructuraciones y los activos extraordinarios se mantienen controlados.

Rentabilidad Modesta: INV presenta indicadores de rentabilidad modestos, limitados por el estrecho margen de interés neto (MIN) y la escala de su operación. Estos factores explican que su carga operativa absorba cerca de 84% de sus ingresos operativos netos. A diciembre de 2016, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue 0.5%. Fitch Ratings considera que su rentabilidad continuará siendo modesta en el mediano plazo y aumentará en la medida que el volumen de operaciones incremente. Esta perspectiva estará sujeta al control adecuado de su gasto en provisiones.

Posición Patrimonial Buena: El patrimonio del banco es alto, luego de la inyección de capital fresco requerido para iniciar sus operaciones bancarias. A diciembre de 2016, su indicador de Capital Base según Fitch de 46.2%, nivel que la agencia considera suficiente para respaldar las expectativas de crecimiento de la entidad en el mediano plazo. Fitch estima que sus indicadores de capital se reducirán como resultado del crecimiento de balance superior a su generación interna de capital; no obstante, se mantendrán superiores al promedio del sistema.

Sensibilidad de las Calificaciones

Crecimiento de Operación y Mejor Rentabilidad: Las calificaciones mejorarían con el crecimiento de su operación que resultase en reducciones en sus concentraciones activas y pasivas, así como mejoras en sus indicadores de rentabilidad.

Deterioro de la Calidad Crediticia: Las calificaciones se afectarían por aumentos relevantes en su morosidad que debilitaran significativamente su posición patrimonial. Sin embargo, este no es el escenario base de Fitch dado los niveles actuales de capital.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se basa en los estados financieros para los períodos de 2016, auditados por la firma Arévalo Pérez, Iralda y Asociados, S.C., 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 (NIIF) en varios aspectos.

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. Para 2017, Fitch anticipa que el ROAA de la industria bancaria será cercano a 1.5%, debido a que la competencia fuerte, principalmente en el segmento corporativo, limita el crecimiento de préstamos en el corto plazo y el potencial de mejora en el margen de interés neto (MIN). Además, estima que la tendencia a la baja de las tasas de interés llegará a su fin en el corto plazo, ya que la agencia no considera que niveles inferiores a los actuales sean sostenibles.

La capitalización del sistema bancario guatemalteco seguirá baja, con una relación de patrimonio sobre activos totales cercana a 9% en 2017. Los indicadores patrimoniales se mantendrán presionados por el pago elevado de dividendos por parte de algunos de los mayores bancos del sistema, aunque las expectativas de crecimiento crediticio moderado mitigarían este riesgo.

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. Por su parte, la Ley de Tarjetas de Crédito, suspendida provisionalmente por la Corte de Constitucionalidad de Guatemala el 31 de marzo de 2016, tuvo efectos importantes en la rentabilidad de las emisoras de tarjetas y algunos bancos.

Perfil de la Empresa

Franquicia en Formación

Convertido a banco en abril de 2016, INV es un banco de nicho con experiencia previa en el sector financiero operando hasta recientemente como Financiera de Inversión (Finsa) y hasta 2012 junto a Banco Americano. La entidad opera a través de una agencia, la cual se adapta al tamaño y necesidades del banco. A diciembre de 2016, su participación de mercado era de 0.1% del total de activos del sistema de financieras. Por su franquicia modesta, es un tomador de precios y cuenta con buenas relaciones con un número pequeño de clientes, algunos de ellos, desde que la entidad operaba como Finsa.

El modelo de negocios del banco se mantiene consistente desde su etapa como financiera. Su portafolio de préstamos se enfoca en pequeñas y medianas empresas, la mayoría en los sectores de manufactura, construcción y comercio. De forma complementaria, la administración brinda servicios de factoraje y arrendamiento (*leasing*) sin descartar financiamiento para propietarios y

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

ejecutivos de las compañías atendidas. Por su parte, la estructura organizacional de INV es simple y no tiene ninguna implicación sobre su calificación.

Administración y Estrategia

Proceso de Consolidación de Estrategia

En opinión de Fitch, la administración liderada por la Gerencia General y apoyada por las gerencias cuenta con un grado adecuado de estabilidad y experiencia dentro de la entidad. Acorde con el tamaño y necesidades de su operación, existen dependencias en algunos gerentes.

Actualmente el banco opera con el manual de gobierno corporativo de la financiera y se espera que, en el corto plazo y acorde con los plazos establecidos por el regulador, INV finalicen su nuevo manual. El banco tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas, la cual delega el manejo de la operación al Consejo de Administración. Este último, sesiona mensualmente y está integrado por seis directores que incluyen miembros de la familia propietaria. Sus préstamos a partes relacionadas se limitan a un crédito el cual está respaldado por garantías de depósitos pignorados (*back-to-back*).

La estrategia del banco se enfoca en seguir creciendo en créditos y depósitos, así como en consolidar su gama de servicios al cliente por medio de plataformas electrónicas. Asimismo, el banco tiene como objetivo fortalecer sus diferentes áreas operativas que le permitan hacer frente a los diferentes requerimientos regulatorios.

A abril de 2017, la ejecución de sus metas de crecimiento de activos y pasivos, así como de utilidades, reflejaron un cumplimiento acorde con su presupuesto. Sin embargo, la agencia considera que el desempeño seguirá siendo sensible al entorno económico y a su posición competitiva dentro del sistema financiero.

Apetito de Riesgo

Fortalecimiento de Controles de Riesgo

Las políticas de suscripción de créditos del banco se adecuan a su estrategia comercial estableciendo procesos de aprobación con firmas escalonadas. Los límites de exposición individual son acordes a la normativa local y se complementan con límites prudenciales de cartera crediticia. Estos últimos se encuentran en constantes revisión, razón por la cual no se descartan cambios en ciertas políticas, tales como su nivel de tolerancia al financiamiento en dólares estadounidenses. Los castigos de cartera se analizan caso por caso con la intención de facilitar la recuperación.

Los controles de riesgo de INV se apegan a los requerimientos regulatorios establecidos en la normativa de administración integral de riesgos. Dada la reciente conversión a banco, algunas de las herramientas y modelos de monitoreo se encuentran en proceso de desarrollo principalmente en las áreas de riesgo de mercado y riesgo operativo.

A diciembre de 2016, el crecimiento de INV superó ampliamente su generación interna de capital, así como el crecimiento promedio del sistema bancario. Estos niveles de expansión se explican por una mayor diversificación de servicios disponibles como entidad bancaria y por el tamaño aun modesto de su balance. En 2017, la administración espera que el crecimiento sea principalmente orgánico, aunque no se descartan adquisiciones de cartera en caso de presentarse oportunidades interesantes de mercado.

La exposición principal al riesgo de mercado de INV corresponde al riesgo de tasa de interés. Si bien todas sus colocaciones son con tasa variable, el MIN de su operación estrecho podría limitar su flexibilidad para ajustar las tasas activas. El riesgo cambiario es moderado gracias a la relativa

estabilidad del tipo de cambio. Asimismo, el banco conserva una posición larga en equivalente a 49% de su patrimonio computable.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Adecuada aunque Concentrada

INV presenta indicadores de calidad crediticia buenos, luego de los fuertes deterioros registrados en 2015 y 2014. A diciembre de 2016, su cartera vencida alcanzó 0.8% de sus préstamos, niveles inferiores al promedio del sistema bancario de 2.1%. Dado el tamaño de su cartera, su cartera con vencimiento mayor a 90 días está compuesta por dos créditos.

Los restructurados siguen disminuyendo (6.1% o 4.3% excluyendo créditos con garantía *back-to-back*) al igual que los activos extraordinarios (2.2% de los activos). Por su parte, las reservas cubren adecuadamente cerca de 4.4x su cartera vencida además de contar con garantías hipotecarias y *back-to-back* equivalentes a 31% de su cartera.

Pese a las mejoras en sus indicadores, el banco cuenta con concentraciones relevantes de cartera, las cuales suponen un riesgo potencial en caso de deterioros. A diciembre de 2016, sus 20 mayores deudores representaron 76% de su cartera y 1x vez su patrimonio. Esta concentración se explica por el tamaño modesto de la entidad. Por otro lado, el banco mantiene una exposición relevante de créditos otorgados en dólares a no generadores de la divisa (36% de la cartera total), lo cual supone un riesgo de crédito en caso de devaluación prolongada de la moneda local.

Su portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos con garantía soberana (con calificación internacional otorgada por Fitch de 'BB' y Perspectiva Estable) y cédulas hipotecarias con buena liquidez en el mercado secundario.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Modesta

La rentabilidad de INV refleja el MIN estrecho y una escala de operaciones modesta que a su vez explica indicadores de eficiencia operativa bajos. A diciembre de 2016, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo alcanzó 0.5%, mientras que su carga operativa absorbió cerca de 84% de sus ingresos operativos netos. Por su parte, la diversificación de ingresos depende principalmente de intereses generados por la cartera de créditos e inversiones.

En 2016, el desempeño se favoreció por el crecimiento crediticio y la reducción en el gasto en provisiones, al representar 37.8% (diciembre 2015: 51.1%) de los ingresos operativos antes de provisiones. Fitch prevé que la rentabilidad de la entidad continuará siendo baja en el mediano plazo y aumentará en la medida que el volumen de operaciones incremente, permitiéndole a la misma tener economías de escala.

Capitalización y Apalancamiento

Capacidad de Crecimiento Sostenida por Capitalización

La posición patrimonial es alta, ofreciendo una capacidad de absorción de pérdidas buena pese a las concentraciones elevadas de cartera. A diciembre de 2016, su indicador de Capital Base según Fitch de 46.2% refleja la capitalización realizada para iniciar sus operaciones bancarias. La agencia considera que estos niveles de capital son suficientes para respaldar las expectativas de crecimiento de la entidad en el mediano plazo.

Dada la etapa de expansión de INV y su capitalización alta, sus indicadores de capital se reducirán como resultado del crecimiento de balance superior a su generación interna de capital. No

obstante, estos niveles seguirán siendo superiores al promedio del sistema, sostenidos por sus intenciones de no pagar dividendos, así como el respaldo de sus accionistas.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado y Flexibilidad Financiera Limitada

La totalidad del fondeo del banco está compuesta por depósitos, en su mayoría a plazo (92%) y principalmente proveniente de los pagarés emitidos durante su etapa de financiera. A diciembre de 2016, su indicador de préstamos a depósitos fue de 76.9%. Acorde con su tamaño y modelo de negocios, el banco mantiene concentraciones relevantes entre sus principales proveedores de fondos. Al cierre de 2016, sus 20 mayores depositantes representaron 56.8% de su fondeo, de los cuales una porción importante está relacionada con el banco. En ese sentido, la agencia espera que el crecimiento de su operación permita ciertas desconcentraciones en el mediano plazo.

La liquidez de INV es adecuada. A diciembre de 2016, sus activos líquidos no restringidos cubrieron cerca de 39% de los depósitos. Asimismo, sus operaciones se encuentran calzadas en el acumulado hasta los 180 días, favorecidas por una cartera con un plazo promedio de 2.7 años. De forma complementaria, INV mantiene dos líneas de crédito disponibles con bancos locales que suman USD1.9 millones, las cuales no han sido utilizadas.

Banco INV, S.A.
Estado de Resultados

(GTQ miles)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.8	13,534.7	9,986.4	10,405.4	9,306.1	8,360.5
2. Otros Ingresos por Intereses	1.2	9,292.2	9,429.6	7,952.4	6,763.1	7,046.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.0	22,826.8	19,416.0	18,357.8	16,069.2	15,407.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.9	6,654.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.5	3,456.8	11,569.2	11,772.2	9,928.4	9,299.2
7. Total Gastos por Intereses	1.3	10,111.2	11,569.2	11,772.2	9,928.4	9,299.2
8. Ingreso Neto por Intereses	1.7	12,715.6	7,846.9	6,585.5	6,140.8	6,108.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0.0)	(41.1)	279.2	2,097.8	(56.3)	912.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	152.1	(4.2)	0.0	0.0	0.0
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.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	138.7	458.7	218.3	194.4	115.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	135.4	(83.4)	(143.1)	368.3	131.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.1	385.1	650.3	2,173.0	506.5	1,158.3
16. Gastos de Personal	0.6	4,433.8	3,202.0	2,728.7	1,968.0	1,446.3
17. Otros Gastos Operativos	0.9	6,553.4	3,575.1	3,431.7	3,231.8	3,037.7
18. Total Gastos Operativos	1.5	10,987.2	6,777.1	6,160.3	5,199.9	4,484.0
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	0.3	2,113.5	1,720.1	2,598.2	1,447.4	2,782.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	800.0	879.2	1,970.1	0.0	0.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.2	1,313.5	840.9	628.0	1,447.4	2,782.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.2	1,847.2	0.0	970.2	1,544.1	61.0
26. Gastos No Recurrentes	0.3	1,926.4	738.5	0.0	295.1	1,888.5
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	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.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	0.2	1,234.3	102.4	1,598.2	2,696.4	954.7
30. Gastos de Impuestos	0.0	132.8	0.1	41.5	1,041.2	718.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.1	1,101.5	102.3	1,556.7	1,655.2	236.0
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 Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.1	1,101.5	102.3	1,556.7	1,655.2	236.0
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	0.1	1,101.5	102.3	1,556.7	1,655.2	236.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	200.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.5495	USD1 = GTQ7.6528	USD1 = GTQ7.5955	USD1 = GTQ7.85210	USD1 = GTQ7.89490

n.a.: no aplica.
Fuente: INV.

Banco INV, S.A.

Balance General

	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(GTQ miles)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	114.3	169.6	380.5	494.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	5.6	42,118.1	0.0	0.0	32,754.5	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	15.9	119,938.6	116,749.7	95,896.7	73,168.6	82,959.9
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	1,552.9	1,826.0	1,745.1	1,757.9
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.7	5,495.7	4,981.8	4,873.9	2,909.6	2,561.9
7. Préstamos Netos	20.7	156,561.0	113,435.1	93,018.4	105,139.2	82,650.2
8. Préstamos Brutos	21.5	162,056.7	118,416.9	97,892.2	108,048.8	85,212.1
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	0.2	1,250.7	4,406.7	4,357.0	223.8	0.0
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	5.2	39,165.6	52,884.3	48,412.1	33,373.1	26,695.9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.1	8,092.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su 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	4.6	34,487.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	4.6	34,618.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	510.0	180.0	180.0	180.0	180.0
8. Otros Títulos Valores	0.0	3.7	94,204.9	86,234.1	69,278.1	66,064.8
9. Total Títulos Valores	10.3	77,711.7	94,384.9	86,414.1	69,458.1	66,244.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	5.4	41,000.0	78,599.0	68,656.7	32,915.8	38,188.4
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	36.2	273,438.3	260,704.2	227,844.5	207,970.3	175,590.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	3.6	27,083.5	2.0	2.0	2.0	2.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1.0	7,474.2	5,722.8	21,620.3	18,341.8	11,384.7
4. Activos Fijos	3.1	23,464.0	21,273.2	18,726.4	18,669.6	16,084.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.5	4,017.5	3,172.6	1,335.4	67.2	1,604.9
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	0.3	2,570.0	2,736.2	1,897.2	1,070.1	2,139.5
11. Total Activos	44.8	338,047.5	293,611.1	271,425.8	246,121.1	206,806.1
		USD1 =				
Tipo de Cambio		GTQ7.5495	GTQ7.6528	GTQ7.5955	GTQ7.85210	GTQ7.89490

n.a.: no aplica.

Fuente: INV.

Banco INV, S.A.

Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.8	5,911.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1.4	10,777.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	26.1	196,946.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	28.3	213,635.0	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	n.a.	n.a.	172,607.5	222,785.5	202,943.3	167,372.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	28.3	213,635.0	172,607.5	222,785.5	202,943.3	167,372.9
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	28.3	213,635.0	172,607.5	222,785.5	202,943.3	167,372.9
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	0.1	654.0	526.9	341.3	64.6	36.3
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	41.5	187.3	42.3
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.	n.a.	n.a.	21.0
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	0.7	5,139.9	2,959.6	5,842.7	2,067.7	2,067.3
10. Total Pasivos	29.1	219,428.9	176,094.0	229,010.9	205,262.9	169,539.8
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	15.7	118,618.6	117,517.1	42,414.9	40,858.2	37,266.3
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 de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	15.7	118,618.6	117,517.1	42,414.9	40,858.2	37,266.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	44.8	338,047.5	293,611.1	271,425.8	246,121.1	206,806.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	15.2	114,601.1	114,344.5	41,079.5	40,791.0	35,661.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.5495	USD1 = GTQ7.6528	USD1 = GTQ7.5955	USD1 = GTQ7.85210	USD1 = GTQ7.89490

n.a.: no aplica.

Fuente: INV.

Banco INV, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.65	9.23	10.11	9.63	9.65
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.11	n.a.	n.a.	n.a.	3.11
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.55	7.95	8.42	8.38	8.55
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.24	5.85	5.53	5.36	5.24
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.76	3.21	3.02	3.20	4.76
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.46	2.85	2.12	3.20	4.46
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.76	3.21	3.02	3.20	4.76
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	2.94	7.65	24.81	7.62	2.94
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	83.87	79.76	70.34	78.23	83.87
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.48	2.40	2.38	2.30	3.48
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	1.79	2.15	6.24	3.71	1.79
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.67	0.61	1.00	0.64	0.67
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.85	51.11	75.83	0.00	37.85
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1.11	1.05	1.51	3.71	1.11
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.42	0.30	0.24	0.64	0.42
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.53	0.42	0.34	0.77	0.53
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.93	0.13	3.74	4.24	0.93
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.35	0.04	0.60	0.73	0.35
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	0.93	0.13	3.74	4.24	0.93
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.35	0.04	0.60	0.73	0.35
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	10.76	0.13	2.60	38.62	10.76
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.44	0.05	0.83	0.88	0.44
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	46.21	56.49	21.91	21.62	46.21
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	34.31	39.37	15.21	16.58	34.31
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	51.39	60.48	25.22	23.15	51.39
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	35.09	40.02	15.63	16.60	35.09
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00	0.00	n.a.
8. Generación Interna de Capital	0.93	0.09	3.67	4.05	0.93
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	15.13	8.17	10.28	19.01	15.13
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	36.85	20.97	(9.40)	26.80	36.85
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	0.77	3.72	4.45	0.21	0.77
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.39	4.21	4.98	2.69	3.39
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	439.41	113.05	111.86	1,300.04	439.41
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(3.70)	(0.50)	(1.26)	(6.58)	(3.70)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(3.58)	(0.49)	(1.22)	(6.57)	(3.58)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	0.81	1.91	0.00	0.57
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	(2.97)	(1.62)	0.00
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	5.15	8.16	21.74	14.69	5.15
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	75.86	n.a.	n.a.	n.a.	75.86
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	100.00	n.a.	n.a.	n.a.	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: INV.

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 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".