

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 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	50.6	44.8
Activo Total	369.1	338.0
Patrimonio Total	118.1	118.6
Utilidad Operativa	1.7	1.3
Utilidad Neta	1.7	1.1
Utilidad Operativa a Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.7	0.5
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	49.1	46.2

Fuente: INV.

Informe Relacionado

Guatemala (Mayo 2, 2018).

Analistas

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

Adriana Beltrán
+52 818399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil Financiero Intrínseco: Las calificaciones nacionales de Banco INV, S.A. (INV) son influenciadas altamente por el modelo de negocios de nicho y su franquicia modesta que incide sobre las concentraciones elevadas de su balance. Las calificaciones también ponderan los indicadores patrimoniales altos que mitigan las concentraciones crediticias, el incremento en la morosidad y la rentabilidad modesta.

Perfil de la Compañía: INV es un banco de nicho enfocado en pequeñas y medianas empresas (Pymes), las cuales atiende desde su única agencia. A diciembre de 2017, su participación de mercado era menor a 1% en términos de activos y pasivos. Dichas características se reflejan en su desempeño financiero con concentraciones relevantes de cartera y depósitos, un margen de interés neto (MIN) menor que el promedio del sistema y economías de escala limitadas.

Fondeo Concentrado: El banco se fondea exclusivamente a través de depósitos, donde compite ofreciendo mejores tasas. A diciembre de 2017, cerca de 88% de sus depósitos se captaron a plazo, mientras que 64% de su fondeo se concentró entre los 20 depositantes mayores. Acorde con su reciente conversión a banco (abril 2016), 21% del fondeo provenía de partes relacionadas a diciembre de 2017, lo cual garantiza una estabilidad mayor, aunque denota una franquicia menor en la captación de recursos.

Calidad de Cartera Adecuada, aunque Concentrada: La calidad crediticia del banco se mantiene en niveles adecuados aunque es altamente sensible a las concentraciones crediticias. A diciembre de 2017, su cartera con vencimiento mayor a 90 días fue de 2.6% de su cartera (diciembre 2016: 0.8%) y estuvo compuesta por cuatro préstamos, de los cuales uno fue recuperado. A la misma fecha, los 20 deudores mayores representaron 74% de la cartera bruta y 1.1 (x) veces su patrimonio. Los activos extraordinarios se liquidaron en su totalidad en 2017.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad del banco se mantiene modesta con una utilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 0.7% a diciembre de 2017. El desempeño de INV se encuentra limitado por el MIN y la escala baja de sus operaciones. Fitch Ratings considera que en 2018, la rentabilidad del banco seguirá siendo sensible a la constitución adicional de reservas crediticias que a diciembre de 2017 representaban 36.5% de las utilidades operativas antes de provisiones.

Posición Patrimonial Buena: A diciembre de 2017, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 49.1%, nivel que la agencia considera que brinda una capacidad adecuada de absorción de pérdidas pese a las concentraciones crediticias. Fitch estima que los indicadores de capital de INV podrían reducirse como resultado de niveles de crecimiento mayores en 2018; no obstante, se mantendrán superiores al promedio del sistema.

Sensibilidad de las Calificaciones

Concentraciones de Balance y Desempeño: Aumentos en las calificaciones de INV estarían asociados a una reducción de sus concentraciones entre los 20 deudores mayores y depositantes por debajo de 50%. Las calificaciones se afectarían por pérdidas operativas sostenidas junto a un deterioro de su perfil de fondeo y liquidez.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se basa en los estados financieros auditados a diciembre 2017 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.

Metodologías Relacionadas

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

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

Entorno Operativo

El 17 de abril de 2018, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Guatemala en 'BB' con Perspectiva Estable. Guatemala registra una buena trayectoria de estabilidad macroeconómica y políticas bien organizadas, junto a una deuda pública baja con respecto al producto interno bruto (PIB) y una liquidez externa fuerte. Estas fortalezas se contrarrestan con una base impositiva limitada, indicadores desfavorables de gobernanza y desarrollo humano, así como con una penetración de crédito poco profunda. Fitch espera que el crecimiento económico mejore a 3.2% en 2018 y 3.5% en 2019, con base en el supuesto de una mayor ejecución presupuestaria de la inversión pública y entradas robustas de remesas que respalden el consumo privado.

La inversión en el PIB fue de 12.2% en 2017. Guatemala registra debilidades estructurales que emanan de tasas de criminalidad altas, deficiencias de capital humano y estado de derecho débil. Esto resulta en perspectivas de crecimiento a largo plazo limitadas, aunque la carga bruta de la deuda pública de Guatemala es baja (2017: 20.9% del PIB).

La calificadora proyecta una tasa de crecimiento de préstamos de un dígito en 2018. Aunque se espera que el crecimiento siga siendo bajo, sería relativamente más alto que en 2017. La composición de la cartera de préstamos seguirá centrada en los préstamos corporativos, con un potencial limitado de expansión debido a la competencia alta. Los niveles de morosidad de las carteras de préstamos de los bancos guatemaltecos mantendrán la tendencia al alza de los últimos años. Sin embargo, el índice de cobertura de reservas continuará siendo superior a 100%.

Fitch prevé que la rentabilidad del sistema se mantendrá moderada y estable en 2018. Sus proyecciones incorporan el enfoque fuerte de la banca en los préstamos corporativos y la contribución del financiamiento mayorista del sistema, la cual dificulta la mejora del margen de interés neto. En el largo plazo, un cambio gradual hacia un enfoque en los préstamos al consumo podría mejorar los indicadores de rentabilidad del sistema.

La regulación financiera continúa mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, particularmente en términos de regulación del mercado bancario y de capitales. Los bancos han comenzado a mejorar su marco de gobierno corporativo, luego de la regulación aprobada a mediados de 2016 y después de una serie de problemas que afectaron a algunos de los principales bancos del país.

Perfil de la Empresa

Franquicia en Formación

INV es un banco de nicho recientemente autorizado para operar como entidad bancaria en Guatemala (abril 2016). Pese a su reciente conversión, el banco cuenta con previa experiencia en el sector financiero operando hasta hace poco como Financiera de Inversión (Finsa) y hasta 2012 junto a Banco Americano. La franquicia y participación de mercado de INV es acorde con su modelo de negocios, el cual se enfoca en Pymes, muchas de las cuales tienen relación con INV desde su época como financiera. INV opera a través de una agencia y cuenta con una participación de mercado menor a 1% del total de activos del sistema bancario a diciembre de 2017. En ese sentido, Fitch considera que INV es un tomador de precios que cuenta con buenas relaciones con un número pequeño de clientes.

El modelo de negocios de INV es consistente y se enfoca en sectores de manufactura, construcción y comercio. De forma complementaria, la administración brinda servicios de factoraje y arrendamiento (*leasing*) sin descartar financiamiento para propietarios y ejecutivos de las compañías atendidas. Su fuente principal de ingresos, los cuales provienen de intereses generados

por su cartera de préstamos, ha mostrado una buena estabilidad. Fitch considera que INV tiene una estructura organizacional simple, la cual no tiene implicaciones sobre sus calificaciones.

Administración y Estrategia

Proceso de Consolidación de Estrategia

En opinión de la agencia, la administración liderada por la Gerencia General cuenta con un grado adecuado de experiencia en el sector financiero y en el segmento atendido. Las principales gerencias del banco se encuentran conformadas por funcionarios con varios años dentro del banco bajo su etapa de financiera, así como personal incorporado acorde con los requerimientos mayores de su operación bancaria, fortaleciendo áreas como la de riesgos y cumplimiento.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo de INV son adecuadas para la naturaleza de la operación, aunque presentan diferencias respecto a grupos financieros con operaciones de mayor complejidad. El banco ha actualizado sus manuales de gobierno corporativo para adaptarse a los requerimientos establecidos por el regulador. Este último sesiona mensualmente y está integrado por cinco directores, en los que se incluyen miembros de las familias propietarias del banco. A diciembre de 2017, el banco no contaba con préstamos a partes relacionadas.

Para 2018, INV se ha establecido objetivos de crecimiento de activos, depósitos y utilidades netas arriba de 10%. Parte importante de estas metas se basa en el desarrollo de nuevas soluciones para recepción de depósitos y medio de pagos considerando el modelo de negocio de una agencia. Dentro de su estrategia, la administración busca incorporar nuevos productos de banca electrónica que faciliten y amplíen las operaciones de sus clientes. Asimismo, el banco continúa con el objetivo de fortalecer sus diferentes áreas operativas que le permitan hacer frente a los diferentes requerimientos regulatorios.

La ejecución de sus metas establecidas en 2017 ha sido retadora, pero muestran un desempeño mejor al de 2016. A diciembre de 2017, su crecimiento crediticio tuvo un cumplimiento cercano al 90% de su presupuesto establecido. En ese sentido, el banco mantiene mejoras respecto a períodos previos aunque su desempeño seguirá siendo sensible al entorno económico retador y a su posición competitiva dentro del sistema financiero.

Apetito de Riesgo

Fortalecimiento de Controles de Riesgo

En opinión de Fitch, las políticas de otorgamiento de crédito se adecuan a la estrategia comercial del banco. A diciembre de 2017, cerca de la mitad de la cartera de INV contaba con garantías hipotecarias, depósitos pignorados y otros tipos de garantías. Su política de constitución de reservas se ajusta a la normativa local con reservas genéricas y específicas equivalentes a 100% de la cartera vencida.

INV cuenta con límites prudenciales de cartera crediticia e inversiones, los cuales Fitch considera que no reducen ciertas concentraciones dado su tamaño y modelo de negocios. Estos límites se establecen respecto al capital pagado considerando tipo de moneda, geografía, actividad económica y garantía. Por sector económico su mayor exposición se encuentra limitada a 80% de su capital pagado y corresponde al sector de industria y manufactura. Por su parte, inversiones en Gobierno Central, Banco de Guatemala, cédulas hipotecarias o títulos emitidos por entidades financieras pueden representar hasta un máximo de 100% de su capital pagado.

La agencia considera que los controles de riesgo de INV se adaptan al tamaño y necesidades del banco, pero todavía se encuentran en proceso de desarrollo algunas de las herramientas y modelos de monitoreo principalmente en las áreas de riesgo de mercado, cumplimiento y riesgo operativo. El banco realiza pruebas de tensión para su cartera a no generadores (37% de su

cartera) con devaluaciones de tipo de cambio de 10% y 20%. A diciembre de 2017, el banco no registró pérdidas relacionadas con eventos de riesgo operativo.

El crecimiento del banco se desaceleró a diciembre de 2017, con un crecimiento crediticio interanual de 6.7% (excluyendo cédulas hipotecarias), el cual supera al promedio del sistema (3.5%). La desaceleración en el crecimiento crediticio responde al dinamismo económico menor y retos relacionados con su franquicia modesta dentro del sistema financiero. En opinión de Fitch, el crecimiento del banco seguirá siendo orgánico y alineado a sus políticas de otorgamiento establecidas.

La exposición principal al riesgo de mercado de INV corresponde al riesgo de tasa de interés que resulta de un MIN estrecho relacionado con un costo de fondeo relativamente más alto. Sus colocaciones de cartera son con tasa variable y con rendimientos promedio superiores al promedio del sistema, lo cual podría limitar mayores ajustes. Asimismo, el banco se encuentra en proceso de automatización de su reportaría, lo que le permita obtener un análisis de sensibilidad de tasas ante movimientos en las mismas. Al 30 de abril de 2018, el banco mantenía una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 2.3% de su patrimonio computable.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Sensible a Concentraciones

Los indicadores de cartera con vencimiento mayor a 90 días aumentaron al cierre de 2017, aunque se mantuvieron en niveles controlables y cercanos al promedio del sistema (2.3%). A diciembre de 2017, la cartera vencida fue de 2.6% de la cartera total, que fue afectado por la desaceleración del crecimiento crediticio y estuvo compuesto por cuatro préstamos, de los cuales uno fue recuperado a inicios de 2018. En ese sentido, los indicadores de morosidad son sensibles a las concentraciones elevadas por deudor, las cuales son reflejadas en los 20 mayores deudores, que representaron 74% de la cartera y 1.1x su patrimonio.

Cerca de la mitad de su cartera se encuentra respaldada por garantías y la cobertura de reservas crediticias se redujo hasta 102.3% de su cartera vencida, a diciembre de 2017. Por otro lado, el banco mantiene una exposición relevante de créditos otorgados en dólares estadounidenses a no generadores de la divisa (37% 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.

La agencia espera que, en 2018, los indicadores de morosidad disminuyan gracias al número limitado de clientes en mora (tres) cuya gestión de cobranza ya se encuentra en etapa avanzada. No obstante, Fitch considera que la morosidad de INV seguirá siendo variable y sensible a las concentraciones inherentes de su tamaño y modelo de negocios.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Modesta

Los indicadores de rentabilidad de INV son modestos, aunque mantuvieron una tendencia positiva. A diciembre de 2017 su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 0.7% (diciembre 2016: 0.5%). Los indicadores de rentabilidad del banco reflejan un MIN menor que el promedio del sistema y una escala de operaciones modesta que a su vez explica indicadores de eficiencia operativa bajos. Asimismo, la rentabilidad del banco es sensible a incrementos mayores en la morosidad, ya que INV necesitaría constituir reservas crediticias adicionales para aumentar su cobertura (diciembre 2017: 102.3%).

La diversificación de ingresos depende principalmente de intereses generados por la cartera de créditos e inversiones. Por otra parte, los indicadores de eficiencia se consideran bajos (cerca de 81.6% de los ingresos operativos netos) considerando la ausencia de una red de agencias. Los cargos por incobrabilidad relacionados con los niveles de morosidad representaron 36.5% de las utilidades operativas 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

Capitalización Adecuada

La agencia considera la capitalización del banco como adecuada, con indicadores de Capital Base segundo Fitch elevados (49.1%) a diciembre de 2017. Estos niveles de capital resultan de la capitalización realizada para iniciar sus operaciones bancarias y se beneficiaron de la desaceleración en el crecimiento crediticio durante 2017. La agencia considera que estos niveles de capital ofrecen una capacidad de absorción de pérdidas buena pese a las concentraciones elevadas de cartera (tres principales deudores: 39% del capital). A diciembre de 2017, el banco realizó una repartición de dividendos, la cual no tuvo mayor impacto sobre la posición patrimonial de INV. Fitch espera que los indicadores de capital sigan siendo superiores al promedio del sistema en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado y Flexibilidad Financiera Limitada

La totalidad del fondeo del banco está compuesta por depósitos, en su mayoría a plazo (88%) y de los cuales cerca de 21% provienen de fondeo relacionado. Acorde con su tamaño y modelo de negocios, INV mantiene concentraciones relevantes entre sus principales proveedores de fondos. Al cierre de 2017, sus 20 mayores depositantes representaron 64% de su fondeo. En ese sentido, la agencia espera que el crecimiento de su operación permita ciertas desconcentraciones en el mediano plazo. A diciembre de 2017, el banco contaba con líneas de crédito sin utilizar por USD1.9 millones, de los cuales USD1 millón era fondeo no garantizado.

La liquidez de INV es adecuada. A diciembre de 2017, su efectivo y depósitos no restringidos cubrieron cerca de 26% 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 3.1 años. INV monitorea la estabilidad de los depósitos estableciendo señales de alerta por variaciones semanales con alertas escalonadas y una tolerancia máxima de 9%.

Banco INV, S.A. — Estado de Resultados

(GTQ miles)	31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a	31 dic 2014 ^a
	Cierre Fiscal				
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.0	14,522.8	13,534.7	9,986.4	10,405.4
Otros Ingresos por Intereses	1.5	10,835.4	9,292.2	9,429.6	7,952.4
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.5	25,358.2	22,826.8	19,416.0	18,357.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	6,654.4	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	1.8	13,149.8	3,456.8	11,569.2	11,772.2
Total de Gastos por Intereses	1.8	13,149.8	10,111.2	11,569.2	11,772.2
Ingreso Neto por Intereses	1.7	12,208.4	12,715.6	7,846.9	6,585.5
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	468.0	138.7	458.7	218.3
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	(41.1)	279.2	2,097.8
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	152.1	(4.2)	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.3	2,100.0	135.4	(83.4)	(143.1)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.4	2,567.9	385.1	650.3	2,173.0
Ingreso Operativo Total	2.0	14,776.3	13,100.7	8,497.2	8,758.5
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	4,433.8	3,202.0	2,728.7
Otros Gastos Operativos	1.7	12,057.1	6,553.4	3,575.1	3,431.7
Total de Gastos Operativos	1.7	12,057.1	10,987.2	6,777.1	6,160.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.4	2,719.2	2,113.5	1,720.1	2,598.2
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	993.0	800.0	879.2	1,970.1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	0.2	1,726.2	1,313.5	840.9	628.0
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	1,847.2	0.0	970.2
Gastos No Recurrentes	0.0	21.7	1,926.4	738.5	0.0
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	0.2	1,704.6	1,234.3	102.4	1,598.2
Gastos de Impuestos	0.0	0.0	132.8	0.1	41.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	0.2	1,704.6	1,101.5	102.3	1,556.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	0.2	1,704.6	1,101.5	102.3	1,556.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	1,704.6	1,101.5	102.3	1,556.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.3	2,100.0	n.a.	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de Cambio: 2017 — USD1 = GTQ7.3; 2016 — USD1 = GTQ7.5495; 2015 — USD1 = GTQ7.6528; 2014 — USD1 = GTQ7.5955. n.a.— no aplica.

Fuente: INV.

Banco INV, S.A. — Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a	31 dic 2014 ^a
	Cierre Fiscal				
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	114.3	169.6
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	42,118.1	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	119,938.6	116,749.7	95,896.7
Otros Préstamos	23.7	172,908.7	n.a.	1,552.9	1,826.0
Menos: Reservas para Préstamos	0.6	4,565.9	5,495.7	4,981.8	4,873.9
Préstamos Netos	23.1	168,342.8	156,561.0	113,435.1	93,018.4
Préstamos Brutos	23.7	172,908.7	162,056.7	118,416.9	97,892.2
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.6	4,461.9	1,250.7	4,406.7	4,357.0
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4.3	31,247.9	39,165.6	52,884.3	48,412.1
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	8,092.5	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	8.7	63,206.7	34,487.4	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	6.2	45,167.5	34,618.1	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	0.0	2.1	3.7	94,204.9	86,234.1
Total de Títulos Valores	14.8	108,376.3	69,109.2	94,204.9	86,234.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	31,000.0	78,599.0	68,656.7
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	510.0	510.0	180.0	180.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	42.3	308,477.0	273,438.3	260,704.2	227,844.5
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.3	31,169.9	27,083.5	2.0	2.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	7,474.2	5,722.8	21,620.3
Activos Fijos	3.1	22,541.9	23,464.0	21,273.2	18,726.4
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.4	3,175.3	4,017.5	3,172.6	1,335.4
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.5	3,816.1	2,570.0	2,736.2	1,897.2
Total de Activos	50.6	369,180.1	338,047.5	293,611.1	271,425.8

^aTipo de Cambio: 2017 — USD1 = GTQ7.3; 2016 — USD1 = GTQ7.5495; 2015 — USD1 = GTQ7.6528; 2014 — USD1 = GTQ7.5955. n.a.— no aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: INV.

Banco INV, S.A. — Balance General (Continuación)

(GTQ miles)	31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a	31 dic 2014 ^a
	Cierre Fiscal				
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	33.9	247,223.1	213,635.0	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	n.a.	172,607.5	222,785.5
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	33.9	247,223.1	213,635.0	172,607.5	222,785.5
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	33.9	247,223.1	213,635.0	172,607.5	222,785.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	33.9	247,223.1	213,635.0	172,607.5	222,785.5
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	0.1	738.6	654.0	526.9	341.3
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	41.5
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	0.4	3,105.7	5,139.9	2,959.6	5,842.7
Total de Pasivos	34.4	251,067.4	219,428.9	176,094.0	229,010.9
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	16.2	118,112.8	118,618.6	117,517.1	42,414.9
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	16.2	118,112.8	118,618.6	117,517.1	42,414.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	16.2	118,112.8	118,618.6	117,517.1	42,414.9
Total de Pasivos y Patrimonio	50.6	369,180.1	338,047.5	293,611.1	271,425.8
Nota: Capital Base según Fitch	15.7	114,937.5	114,601.1	114,344.5	41,079.5

^aTipo de Cambio: 2017 — USD1 = GTQ7.3; 2016 — USD1 = GTQ7.5495; 2015 — USD1 = GTQ7.6528; 2014 — USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.

Fuente: INV.

Banco INV, S.A. — Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.30	8.82	7.95	8.42
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.50	9.92	9.23	10.11
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	3.41	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.98	5.29	5.85	5.53
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.48	4.92	3.21	3.02
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	4.11	4.61	2.85	2.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	4.48	4.92	3.21	3.02
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.74	0.53	0.42	0.34
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.60	83.87	79.76	70.34
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	36.52	37.85	51.11	75.83
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.50	0.41	0.30	0.24
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.38	2.94	7.65	24.81
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.52	3.45	2.40	2.38
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	2.31	1.78	2.15	6.24
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.79	0.66	0.61	1.00
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1.47	1.11	1.05	1.51
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.45	0.93	0.13	3.74
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.50	0.35	0.04	0.60
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.45	0.93	0.13	3.74
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.50	0.35	0.04	0.60
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.00	10.76	0.13	2.60
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.73	0.44	0.05	0.83
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	49.13	46.21	56.49	21.91
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	31.40	34.31	39.37	15.21
Patrimonio/Activos Totales	31.99	35.09	40.02	15.63
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	50.23	51.39	60.48	25.22
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.09)	(3.70)	(0.50)	(1.26)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.09)	(3.58)	(0.49)	(1.22)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	123.20	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	63.37	73.37	68.94	69.07
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.58	0.77	3.72	4.45
Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.70	36.85	20.97	(9.40)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	102.33	439.41	113.05	111.86
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.65	0.59	0.81	1.91
Crecimiento de los Activos Totales	9.21	15.13	8.17	10.28
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.64	3.39	4.21	4.98
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	5.71	0.00	0.00	(2.97)
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.58	5.15	8.16	21.74
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	69.94	75.86	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	100.00	100.00	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	15.72	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.
Fuente: INV.

Las calificaciones señaladas fueron 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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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".