

Banco INV, S.A.**Informe de Calificación****Calificaciones****Escala Nacional**

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero**Banco INV, S.A.**

(GTQ millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	53.5	50.6
Activos Totales	411.7	369.2
Capital Total	119.7	118.1
Utilidad Operativa	1.6	0.7
Utilidad Neta	1.9	1.7
ROAA Operativo (%)	0.4	0.2
ROAE Operativo (%)	1.4	0.6
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	40.8	49.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil Financiero Intrínseco: Las calificaciones nacionales de Banco INV, S.A. (INV) se relacionan de forma importante con el perfil de la compañía y su desempeño financiero. Es decir, estas se basan en su franquicia delimitada, la cual, en opinión de la Fitch Ratings, se beneficia de las relaciones estrechas con sus clientes. Asimismo, su modelo de negocio enfocado en el nicho de la pequeña y mediana empresa (Pyme), le confiere un desempeño estrecho en comparación con el sistema.

Tamaño de Operaciones Pequeño: Fitch opina que INV posee un poder de mercado condicionado, al ser un participante pequeño dentro del sistema financiero, lo que resulta en concentraciones altas en ambos lados de su balance. A diciembre de 2018, sus participaciones de mercado fueron menores de 1% y Fitch espera que estas se mantengan invariables en el mediano plazo.

Fondeo Exclusivo en Depósitos: La agencia considera que el fondeo es poco diversificado, al fundamentarse únicamente en depósitos. A pesar de ello, el portafolio de préstamos representó 78% de las captaciones a diciembre de 2018. Por otro lado, el banco posee líneas institucionales disponibles ante eventos imprevistos, aunque a un costo mayor. Su portafolio de captaciones exhibió una concentración alta en sus 20 depositantes mayores, de 62% a diciembre de 2018, natural para su escala. A pesar de ello, los depósitos son principalmente a plazo, con renovaciones mayores de 95%, lo que confiere cierta estabilidad al fondeo.

Préstamos Concentrados y Mora Baja: Fitch opina que el banco presentó concentraciones crediticias elevadas, dado que sus 20 deudores mayores constituyeron 77% del portafolio o 1.4 veces (x) su Capital Base según Fitch. Por otro lado, su mora fue baja, ya que sus préstamos vencidos mayores a 90 días fueron de 1.4%, inferiores a su promedio de 2.4% de 2015-2017.

Rentabilidad Baja: A diciembre de 2018, la utilidad operativa fue de 0.6% frente a 2.1% del sistema. Fitch opina que los indicadores de rentabilidad del banco están presionados por su eficiencia operativa baja, ya que el gasto administrativo representó cerca de 87% del ingreso operativo neto.

Capital Razonable: INV reportó un Capital Base según Fitch de 40.8% y la calificadora espera que el capital disminuya de acuerdo al pago de dividendos y crecimiento de la entidad, pero estima que se mantendrá en niveles altos, lo que conferiría al banco capacidad de cobertura adecuada ante pérdidas imprevistas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Aumentos en las calificaciones de INV estarían asociados a una reducción en las concentraciones de los 20 deudores mayores y una mejora sostenible en sus indicadores de rentabilidad. Por el contrario, aunque no es el escenario base de la agencia, las calificaciones se afectarían por pérdidas operativas sostenidas o 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 de 2018 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 11 de abril de 2019, Fitch afirmó las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de Guatemala en 'BB'. A la vez, revisó la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo a Negativa desde Estable como reflejo del aumento en la incertidumbre y tensión política, así como de la erosión constante de los ingresos fiscales bajos del gobierno. Las elecciones presidenciales y del congreso local podrían derivar en un entrapamiento político continuo y disminuir los prospectos de una reforma fiscal.

Guatemala tiene un historial de estabilidad macroeconómica, reflejado en una volatilidad baja en la inflación, crecimiento constante, aunque moderado, del producto interno bruto (PIB), así como en tasas de cambio reales efectivas relativas a las de sus pares. Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 3.2% para 2019, proveniente de la recuperación del sector de exportación, una posición fiscal más holgada y un desempeño positivo en el sector de construcción. Las remesas continuarán siendo el soporte del consumo privado. El crecimiento económico alcanzó 3.1% en 2018 desde 2.8% en 2017, debido al incremento en consumo privado, que se benefició de los flujos de las remesas.

Según la metodología de Fitch, la evaluación del entorno operativo resulta de la combinación de dos indicadores relevantes: PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios (EDB, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial. La agencia considera que estos indicadores brindan la mejor explicación de la habilidad de los bancos para generar negocios con un nivel aceptable de riesgo. En 2018, tanto el PIB per cápita (USD4.5 mil) como el EDB (48.7%) de Guatemala eran inferiores a la media de los países calificados en la categoría BB (USD6.3 mil y 52.2%, respectivamente).

El desempeño de los bancos podría continuar influenciado por los prospectos moderados de crecimiento de la economía local, aunque permanecerá sensible al entorno político retador del país. El sistema bancario guatemalteco mantiene su concentración alta, dado que los seis bancos mayores poseían cerca de 88% de los activos y depósitos del sistema, además de que tienen una orientación predominante hacia el financiamiento mayorista para el sector corporativo. El desempeño de los bancos permanece consistente, aunque moderado, y estos continúan exhibiendo niveles razonables de liquidez. Sin embargo, el incremento en la mora ha sido contenido por los marcos de control de riesgo de las entidades y Fitch considera que el deterioro no aumentaría significativamente en el horizonte de las calificaciones. El enfoque de la industria bancaria en sectores menos rentables podría continuar presionando los márgenes de interés netos.

Perfil de la Compañía

INV se mantiene como un banco pequeño dentro del sistema bancario de Guatemala, con participaciones menores de 1% para préstamos, activos y depósitos. Se define como un banco de nicho, autorizado para operar como entidad bancaria en Guatemala en abril de 2016. Sin embargo, la entidad cuenta con previa experiencia en el sector financiero, operando hasta hace poco como Financiera de Inversión (Finsa) y, hasta 2012, junto a Banco Americano. Referente a su modelo de negocios, INV se enfoca en Pymes, con muchas de las cuales ya existía una relación desde que INV era financiera, a las que atiende por medio de su sucursal única en la capital del país, su plataforma tecnológica y la red de cajeros 5B para sus usuarios de tarjetas. Fitch considera que INV es un tomador de precios con buenas relaciones y un número pequeño de clientes.

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, siendo la utilidad operativa 3.7% en promedio desde 2015, en relación con los activos. Fitch considera que INV tiene una estructura organizacional neutral, de

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

acuerdo al estándar de una institución financiera, por lo que no tiene implicaciones sobre sus calificaciones.

Administración

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 gerencias principales del banco se conforman de 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 opina que las prácticas de gobierno corporativo de INV son razonables y se encuentran en constante cambio para el fortalecimiento de sus prácticas, aunque presentan diferencias respecto a grupos financieros con operaciones de mayor complejidad. Durante 2018, el consejo de administración se formó de siete miembros, de los cuales tres son independientes, lo que la agencia considera razonable. Además, los miembros forman parte activa de los comités de gobernanza (riesgos, auditoría, activos y pasivos, créditos, cumplimiento), entre los cuales debe haber al menos un miembro para que este se celebre. A diciembre de 2018, el banco no reportó préstamos a partes relacionadas.

La agencia estima que los objetivos de INV se expresan dentro de un plan de mediano plazo y que manifiestan desafíos importantes para las capacidades de la entidad. Las estrategias se enfocan en incrementar el volumen de negocios, mediante la incursión en préstamos personales que puedan mejorar el MIN y además diversificar el portafolio de préstamos. Asimismo, el banco espera implementar mejoras en su plataforma tecnológica y utilizar la digitalización para mejorar su eficiencia y potenciar sus negocios. Asimismo, el banco continúa con el objetivo de fortalecer sus diferentes áreas operativas en la medida en que estas le permitan hacer frente a los diferentes requerimientos regulatorios. El banco espera crecer en alrededor de 5% en préstamos para 2019.

La agencia estima que la concreción de sus objetivos está influenciada por el ambiente operativo por ser una entidad de tamaño pequeño, con un modelo de negocio limitado. A pesar de ello, la ejecución de sus planes mantiene un cumplimiento modesto entre los períodos. Fitch espera que el banco mantenga su cumplimiento de metas razonable en el horizonte de la calificación.

Apetito de Riesgo

Las políticas de otorgamiento son concordantes con la estrategia comercial del banco. INV cuenta con límites definidos para segmentos, deudores individuales y grupos, países, geografía y moneda. La agencia opina que la entidad posee un nivel bueno de garantías reales (40%) pero que tiene exposición moderada en sus préstamos a no generadores de divisas, ya que, a diciembre de 2018, estos fueron de alrededor de 38%, lo cual se mitiga de manera parcial, debido a la estabilidad del tipo de cambio. De igual manera, las inversiones poseen límites elevados de 200% respecto al capital pagado.

La agencia considera que los controles de riesgo de INV están acordes 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. Durante 2018, no se registraron pérdidas relacionadas con eventos de riesgo operativo.

Fitch opina que el crecimiento de la cartera de préstamos del banco fue alto durante 2018 (27.5%), dada la compra de cartera efectuada, la cual representó alrededor de 40% del incremento. A pesar de ello, el aumento orgánico fue de alrededor de 17%, muy superior al crecimiento de 6.7% del sistema bancario. Sin embargo, estas operaciones adquiridas y nuevas tienen perfil de riesgo similar al de su cartera anterior, por lo que no se prevén deterioros en su morosidad debido a estos

préstamos. La agencia estima que el crecimiento será menor para los períodos siguientes, alineándose al del sistema.

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. La totalidad de sus colocaciones de cartera son con tasa variable y con rendimientos promedio superiores a los del promedio del sistema, lo cual podría limitar mayores ajustes. En cuanto al riesgo de precio, la entidad calcula el valor en riesgo (VaR) equivalente a menos de 1% del patrimonio. Asimismo, el riesgo de tipo de cambio es bajo, con pérdidas esperadas calculadas menores de 1% del patrimonio, beneficiado por la estabilidad del tipo de cambio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos es buena y esta es positiva frente al sistema bancario (diciembre 2018: 2.2%), aunque esta seguirá siendo variable y sensible a las concentraciones inherentes de su tamaño y modelo de negocios. La mejora desde 2017 en su indicador de préstamos vencidos se atribuye principalmente al incremento elevado del portafolio de préstamos durante 2018 y, en medida menor, a las recuperaciones de cartera. Además, INV presentó un indicador de préstamos en mora, mayores de 90 días, de 1.4% a diciembre de 2018 desde 2.4% durante 2015–2017. Por otro lado, sus castigos fueron similares y moderados en 4.2% (2017: 5.7%).

Las concentraciones se mantienen elevadas, representando 77% de su cartera de préstamos en los 20 deudores mayores o 1.4x su Capital Base según Fitch. A pesar de ello, los préstamos se encuentran moderadamente diversificados por sector económico, el de mayor exposición 23% relacionado con proyectos de construcción. En cuanto a sus reservas, estas cubrieron la totalidad de la cartera en 152%, mientras que cerca de 40% de la cartera posee garantías reales, lo que le confiere mitigantes adicionales para su nivel de concentraciones.

Las inversiones tienen el objetivo de manejar los excedentes de liquidez, unas asociadas al riesgo del soberano (40%) y el resto con riesgo bajo por estar respaldadas por préstamos hipotecarios de los emisores.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de INV, medida como la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo, es baja (2018: 0.6%) y menor que la del sistema bancario (2.1%). La agencia considera que la rentabilidad podría mejorar en la medida que el volumen de operaciones incrementara, y las estrategias de la administración se ejecutaran en cuanto a su oferta de productos. Los ingresos del banco provienen principalmente de su cartera de préstamos, pero de acuerdo a la adquisición de cartera en 2018, su margen de interés neto (MIN) disminuyó por ser esta una cartera de menor rendimiento. No obstante, el banco posee planes para mejorar sus ingresos en el mediano plazo mediante la exploración de segmentos de créditos asociados a operaciones de consumo con empleados perteneciente a empresas atendidas por el banco.

La agencia aprecia la eficiencia de INV como baja, debido a que 86.5% del ingreso operativo neto es absorbido por sus gastos operativos. Sin embargo, Fitch espera que el gasto disminuya en el mediano plazo, dado el crecimiento de negocios y la terminación de la porción incurrida en su proceso de transformación a banco. Por su parte, el gasto de constitución de reservas fue de 13.3% de las utilidades operativas, el menor dato reportado por la entidad desde 2015.

Capitalización y Apalancamiento

La posición patrimonial de INV es buena para el tamaño de sus operaciones y se considera una fortaleza dentro de su perfil financiero; no obstante, el banco se encuentra expuesto a las concentraciones de su cartera de préstamos. A diciembre de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 40.8% desde 50.6% en 2015–2017. Las disminuciones del capital se deben a pagos de dividendos, ya que la administración aprecia que el banco posea un capital holgado. Fitch espera que el capital disminuya de acuerdo al pago de dividendos y crecimiento de la entidad, pero este siempre se mantendrá por sobre el nivel del sistema.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de INV está basado exclusivamente en depósitos de clientes con una proporción alta de depósitos a plazo y una dependencia importante de fondeo relacionado. Esto le confiere flexibilidad financiera menor que la de otros pares y la agencia no prevé cambios relevantes en el corto plazo. Sin embargo, el banco mantiene líneas de préstamos institucionales como contingencias por algún evento de riesgo inesperado. Además, la estructura de los depósitos posee estabilidad, ya que la gran mayoría son a plazo (87%) y un costo promedio de fondeo similar al del promedio del sistema ronda 4.6% (sistema 4.2%). Asimismo, el portafolio completo de préstamos está respaldado en depósitos, con una relación de 78% a diciembre de 2018. A la misma fecha, las concentraciones en su fondeo son altas, ya que los 20 depositantes mayores representaron 62% del portafolio. La entidad mitiga dichas concentraciones de manera parcial, debido a que cerca de 80% de estos depositantes son operaciones relacionadas y la renovación de las mismas es mayor de 95%.

La liquidez del banco es razonable, siendo sus activos líquidos 18.4% de los activos y 26.7% de los depósitos. Además, estos no han sufrido cambios materiales en los últimos años, luego de obtener la licencia de banco. El calce de plazos de la entidad es razonable, aunque este tiene descalces pero estos son cubiertos de manera parcial por su buena liquidez, renovación de depósitos a plazo alta y disponibilidad de líneas contingentes. Fitch espera que sus niveles de liquidez se mantengan similares en el horizonte de la calificación.

Banco INV, S.A. – Estado de Resultados

	Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(GTQ miles)								
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.0	15,221.0	14,522.8	13,534.7	9,986.4			
Otros Ingresos por Intereses	1.5	11,376.4	10,835.4	9,292.2	9,429.6			
Ingresos por Dividendos	0.0	47.9	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.5	26,645.4	25,358.2	22,826.8	19,416.0			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.5	11,887.0	10,931.8	6,654.4	n.a.			
Otros Gastos por Intereses	0.0	108.7	0.0	3,165.3	11,569.2			
Total de Gastos por Intereses	1.6	11,995.7	10,931.8	9,819.8	11,569.2			
Ingreso Neto por Intereses	1.9	14,649.7	14,426.4	13,007.1	7,846.9			
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	527.4	561.9	(152.8)	458.7			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0.0)	(366.3)	(241.4)	(41.1)	279.2			
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	(0.0)	(295.9)	(293.4)	152.1	(4.2)			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos Operativos	(0.1)	(802.0)	(689.0)	135.4	(83.4)			
Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.1)	(936.7)	(661.9)	93.6	650.3			
Ingreso Operativo Total	1.8	13,713.0	13,764.5	13,100.7	8,497.2			
Gastos de Personal	0.7	5,059.7	5,271.0	4,433.8	3,202.0			
Otros Gastos Operativos	0.9	6,801.3	6,786.1	6,553.4	3,575.1			
Total de Gastos Operativos	1.5	11,861.0	12,057.1	10,987.2	6,777.1			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.2	1,852.0	1,707.4	2,113.5	1,720.1			
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	245.5	993.0	800.0	879.2			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Operativa	0.2	1,606.5	714.4	1,313.5	840.9			
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	0.0	304.4	50.2	1,847.2	0.0			
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	71.8	1,926.4	738.5			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(7.6)	1,011.8	n.a.	n.a.			
Utilidad antes de Impuestos	0.2	1,903.3	1,704.6	1,234.3	102.4			
Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.0	132.8	0.1			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Neta	0.2	1,903.3	1,704.6	1,101.5	102.3			
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	1,903.3	1,704.6	1,101.5	102.3			
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	1,903.3	1,704.6	1,101.5	102.3			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	2,100.0	n.a.	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.			

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 2017 – USD1 = GTQ7.3; 2016 – USD1 = GTQ7.5495; 2015 – USD1 = GTQ7.6528; 2014 – USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Banco INV, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos								
Préstamos								
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	114.3	
Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	n.a.	42,118.1	0.0			
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Préstamos Corporativos y Comerciales	28.6	220,477.2	172,908.7	119,938.6	116,749.7			
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	1,552.9			
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	0.6	4,552.6	4,565.9	5,495.7	4,981.8			
Préstamos Netos	28.0	215,924.6	168,342.8	156,561.0	113,435.1			
Préstamos Brutos	28.6	220,477.2	172,908.7	162,056.7	118,416.9			
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.4	2,995.0	4,461.9	1,250.7	4,406.7			
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Activos Productivos								
Préstamos y Operaciones Interbancarias	5.0	38,370.8	31,247.9	39,165.6	52,884.3			
Repos y Colaterales en Efectivo	0.3	2,052.1	14,272.9	8,092.5	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.	0.0	0.0	n.a.			
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	63,206.7	34,487.4	n.a.			
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	11.0	84,609.5	30,896.7	34,618.1	n.a.			
Otros Títulos Valores	0.0	2.1	2.1	3.7	94,204.9			
Total de Títulos Valores	11.0	84,611.6	94,105.5	69,109.2	94,204.9			
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	4.1	31,294.8	55,587.3	31,000.0	78,599.0			
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	510.0	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	44.3	341,469.0	308,479.1	273,438.3	260,704.2			
Activos No Productivos								
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.6	35,353.8	31,169.9	27,083.5	2.0			
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	4.4	33,537.1	30,053.3	n.a.	n.a.			
Bienes Adjudicados	0.0	98.9	0.0	7,474.2	5,722.8			
Activos Fijos	2.8	21,411.5	22,541.9	23,464.0	21,273.2			
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Intangibles	0.3	2,424.3	3,175.3	4,017.5	3,172.6			
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	1.4	10,913.8	3,814.0	2,570.0	2,736.2			
Total de Activos	53.5	411,671.2	369,180.1	338,047.5	293,611.1			

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 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: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

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

(GTQ miles)	Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos que Devengan Intereses								
Total de Depósitos de Clientes	36.9	284,300.3	247,223.1	213,635.0	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	0.5	3,868.5	0.0	n.a.	172,607.5			
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	37.4	288,168.8	247,223.1	213,635.0	172,607.5			
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	37.4	288,168.8	247,223.1	213,635.0	172,607.5			
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Fondo y Derivados	37.4	288,168.8	247,223.1	213,635.0	172,607.5			
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	1,024.1	738.6	654.0	526.9			
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0			
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	2,789.8	3,105.7	5,139.9	2,959.6			
Total de Pasivos	37.9	291,982.7	251,067.4	219,428.9	176,094.0			
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	15.5	119,688.6	118,112.8	118,618.6	117,517.1			
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	15.5	119,688.6	118,112.8	118,618.6	117,517.1			
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	15.5	119,688.6	118,112.8	118,618.6	117,517.1			
Total de Pasivos y Patrimonio	53.5	411,671.2	369,180.1	338,047.5	293,611.1			
Nota: Capital Base según Fitch	15.2	117,264.3	114,937.5	114,601.1	114,344.5			

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = GTQ7.7; 2017 – USD1 = GTQ7.3; 2016 –USD1 = GTQ7.5495; 2015 – USD1 = GTQ7.6528; 2014 – USD1 = GTQ7.5955. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Banco INV, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.40	9.30	8.82	7.95
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.21	9.50	9.92	9.23
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.51	4.97	3.41	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.54	4.97	5.14	5.85
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.62	5.29	5.03	3.21
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.54	4.93	4.72	2.85
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.62	5.29	5.03	3.21
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.56	0.31	0.53	0.42
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	86.49	87.60	83.87	79.76
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	13.26	58.16	37.85	51.11
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.41	0.21	0.41	0.30
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	(6.83)	(4.81)	0.71	7.65
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.06	3.52	3.45	2.40
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	1.56	1.45	1.78	2.15
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.48	0.50	0.66	0.61
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1.35	0.61	1.11	1.05
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.60	1.45	0.93	0.13
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.49	0.50	0.35	0.04
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.60	1.45	0.93	0.13
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.49	0.50	0.35	0.04
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.00	0.00	10.76	0.13
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.66	0.73	0.44	0.05
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	40.78	49.13	46.21	56.49
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	28.65	31.40	34.31	39.37
Patrimonio/Activos Totales	29.07	31.99	35.09	40.02
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	41.15	50.23	51.39	60.48
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.33)	(0.09)	(3.70)	(0.50)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.30)	(0.09)	(3.58)	(0.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	123.20	n.a.	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	69.85	63.37	73.37	68.94
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	1.36	2.58	0.77	3.72
Crecimiento de los Préstamos Brutos	27.51	6.70	36.85	20.97
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	152.01	102.33	439.41	113.05
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.13	0.65	0.59	0.81
Crecimiento de los Activos Totales	11.51	9.21	15.13	8.17
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.06	2.64	3.39	4.21
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	4.23	5.71	0.00	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.40	2.58	5.15	8.16
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	77.55	69.94	75.86	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	98.66	100.00	100.00	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	15.00	15.72	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

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. 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 © 2019 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".