

9 de mayo de 2016

Bancos | Investa Bank

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB+/M'
Calificación CP	'2/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$ millones	2015	2014
Activos	4,723	2,332
Cartera Crédito	1,666	673
Capital contable	491	471
Pasivo Total	4,232	1,861
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.2	0.0
Estimaciones / cartera vencida (x)	8.8	-
ICAP (%)	21.1	40.6
ROAA (%)	-1.0	-8.4
ROAE (%)	-7.4	-31.0

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6693

M jesus.hernandez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo

T (52 81) 1936 6694

M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Investa Bank) consideran sus buenos indicadores de capitalización que mantendrá pese a sus planes de colocación de cartera, la favorable evolución de su calidad de activos; así como su experimentado equipo administrativo. Las calificaciones se encuentran limitadas por su desempeño financiero, importantes niveles de concentraciones crediticias; además del corto historial de actividades. Las calificaciones asignadas por Verum incorporan la expectativa de que los ingresos para el 2016 serán suficientes para absorber los gastos operativos, lo que generará resultados financieros positivos.

Investa Bank se ha caracterizado por mantener una calidad crediticia alta, la cual destaca dentro del sistema bancario mexicano por sus niveles bajos de morosidad, castigos y reestructuraciones (históricamente un solo caso; indicador de cartera vencida al 4T15: 0.2%). Sus indicadores de morosidad reflejan un modelo de negocio conservador y enfocado en financiamiento de empresas reconocidas a nivel local.

Desde la adquisición de la licencia bancaria, Investa Bank se ha enfocado en el fortalecimiento de su estructura organizacional, aspecto que ha requerido una inversión importante en gastos de operación. Esta situación, en combinación con el volumen de negocio presentado, ha llevado a un débil desempeño financiero para el ejercicio 2015. (ROAE y ROAA en -7.4% y -1.0%; respectivamente). No obstante, el crecimiento de sus actividades crediticias se manifestó en mejoras en su rentabilidad durante el último trimestre, generando una utilidad neta de Ps\$4.0 millones durante el periodo de octubre a diciembre de 2015.

Consideramos que Investa Bank posee una buena estructura de capital, la cual es conveniente para el perfil de riesgos de sus operaciones y se espera que se mantenga en función de los planes de crecimiento que tiene proyectados para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al cierre del 2015 se ubicó en un buen 19.7% y se espera que se mantenga por encima del 15% en los próximos periodos.

Perspectiva y Factores Clave

Las calificaciones se incrementarían en la medida que el Banco logre consolidar sus operaciones llevando a un fortalecimiento significativo en sus indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad, una demostrada capacidad de crecer su cartera de créditos en forma diversificada, con estable calidad de activos, sin que se deteriore la capitalización más allá de lo esperado por Verum. Por el contrario, las calificaciones pudieran modificarse a la baja ante mayores presiones sobre la calidad de activos y/o por un debilitamiento inesperado en su fortaleza patrimonial.

Descripción de la compañía

Investa Bank inicio operaciones en febrero de 2014 tras la compra por parte de un grupo de inversionistas mexicanos de la licencia bancaria de The Royal Bank of Scotland México (RBSM). Al cierre del 2015 el banco contaba con un capital de Ps\$491 millones, activos por Ps\$4,723 millones y captación de Ps\$1,875 millones, obteniendo participaciones de mercado menores al 0.5% para cada uno de dichos rubros. Los productos crediticios que ofrece son préstamos empresariales, principalmente para empresas medianas, así como préstamos a intermediarios financieros no bancarios (SOFOMES y Arrendadoras). Actualmente el banco opera con una base de 150 colaboradores (2014: 117 empleados) y sus operaciones se concentran en la Ciudad de México (41.9% de la cartera de crédito).

Estrategia

Ante la inminente salida del mercado mexicano por parte de sus anteriores accionistas, el ritmo de colocación de créditos disminuyó gradualmente, así como las operaciones de reporto y captación tradicional. Investa Bank inició operaciones con un balance muy sano, con pocos créditos originados por RBSM y una iniciativa de enfoque hacia realizar operaciones crediticias dirigidas a medianas y grandes empresas; así como de retomar nuevamente la actividad de captación.

Investa Bank no contempla un cambio estructural importante en sus operaciones, sino ampliar su base de clientes y colocaciones crediticias, manteniendo como pilar de crecimiento el portafolio comercial, incluidos los créditos destinados para compraventa de divisas. La cartera crediticia crecerá de manera paulatina y principalmente dirigida hacia los actuales clientes del banco; sin embargo, se contempla también la actividad crediticia de cadenas productivas a través de la banca de desarrollo. La estrategia de Investa Bank también incluye mejorar el servicio ofrecido a sus clientes, destacando el uso intensivo de la banca en línea.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que la estructura y prácticas de gobierno corporativo de Investa Bank son adecuadas y se encuentran alineadas a los requerimientos del marco legal mexicano. Dichas prácticas están apoyadas por controles internos buenos, los cuales se han ido adecuando al crecimiento importante que ha tenido el banco durante los últimos dos años. Es importante detallar que la gran mayoría de sus directivos permanecieron tras la adquisición de RBSM y además se reforzaron áreas claves de operación. De tal manera que el equipo administrativo muestra una destacable experiencia y está familiarizado con las actividades crediticias, cambiarias y de mercado que actualmente se desarrollan en la institución.

La institución posee como órgano rector el Consejo de Administración mismo que sesiona trimestralmente; su composición es de 14 miembros, cuatro de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como ocho consejeros suplentes. El

Metodologías utilizadas

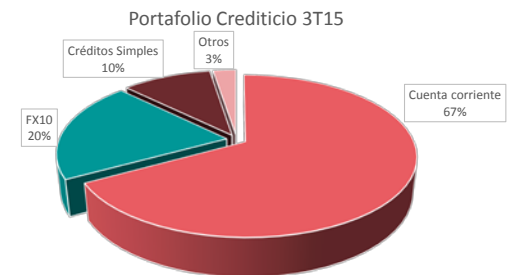
Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016)

Banco ha conformado seis comités regulatorios que apoyan al Consejo en la toma de decisiones en los temas de Riesgos, Crédito, Auditoría, Análisis de Productos Financieros, Remuneración y Comunicación y Control. Adicionalmente, cuenta con dos comités enfocados en diferentes actividades de administración de activos y pasivos, así como de control de cambios operativos y tecnológicos. Todos los comités regulatorios están presididos por Consejeros Independientes, en línea con las mejores prácticas.

Análisis de Operaciones

Las oficinas corporativas se ubican en la Ciudad de México, y por el momento no cuentan con sucursales bancarias (sólo una oficina de promoción en Guadalajara, Jalisco). El portafolio crediticio al cierre del 2015 registró Ps\$1,666 millones, distribuido en 128 acreditados (crédito promedio ~Ps\$13.0 millones), mostrando un crecimiento considerable desde la adquisición de la licencia bancaria por parte de sus accionistas. Está compuesto en un 86.7% por créditos empresariales, 11.7% por créditos a entidades financieras (SOFOMES y Arrendadoras) y una mínima participación del 1.6% en préstamos al consumo, principalmente en automóviles. Actualmente el banco opera con una base de 150 colaboradores (2014: 117 empleados) y sus operaciones se concentran en la Ciudad de México (41.9% de la cartera de crédito al cierre del 2015).

La principal línea de negocio del Banco es el ofrecimiento de productos crediticios, principalmente créditos para capital de trabajo, y en menor medida para la adquisición de divisas (*FX10*), las cuales se dirigen principalmente a empresas con actividades de comercio exterior con necesidades de financiamiento de corto plazo para pagos internacionales y de administración de excedentes de tesorería (95% de dicho producto menor a un mes). Dichas operaciones se realizan a través de pagarés, avales solidarios y en algunos casos con garantías hipotecarias.



Por el modelo de negocio, la mayor parte de su cartera tiene un vencimiento menor a tres meses, de tal manera que el portafolio crediticio es ampliamente revolvente y presenta vencimientos para el próximo trimestre del 85% (únicamente el 9% se encuentra mayor a un año).

Análisis de la Utilidad

Desde la adquisición de la licencia bancaria, Investa Bank se ha enfocado en el fortalecimiento de su estructura organizacional, aspecto que ha requerido una inversión importante en gastos de operación. Esta situación, en combinación con el

volumen de negocio presentado, ha llevado a un débil desempeño financiero para el ejercicio 2015 (ROAE y ROAA en -7.4% y -1.0%; respectivamente). No obstante, el crecimiento de sus actividades crediticias se manifestó en mejoras en su rentabilidad durante el último trimestre, generando una utilidad neta de Ps\$4.0 millones durante el periodo de octubre a diciembre de 2015.

Ingresos

%	2015	2014
Margen financiero	50.2	76.1
Resultado por intermediación	58.1	16.4
Comisiones netas	- 9.5	- 1.5
Otros ingresos (netos)	1.2	9.0
Total Ps\$ millones	253.0	67.0

La fuente principal de ingresos de Investa Bank son los ingresos por intereses, los cuales al cierre del 2015, comprendían el 44% de los ingresos totales, ligados a la originación de créditos comerciales. El segundo componente de los ingresos del banco son las actividades de intermediación de divisas (37%), mientras que el resto proviene de los generados por las operaciones de la mesa de dinero (19%). Verum considera que los ingresos provenientes de la banca tradicional se mantendrán como el propulsor de la rentabilidad del banco en el mediano plazo; mientras que los provenientes del producto *FX10* serán la segunda fuente de ingresos, ante menores volúmenes de operación cambiaría por el crecimiento debilitado de la economía mexicana.

Gastos

El indicador de eficiencia operativa (costo a ingreso) se ubicó en 115.4% durante el ejercicio 2015; para el 2016 estimamos que este indicador muestre una tendencia de disminución ante un incremento en el volumen de negocio y mayores eficiencias en procesos internos. Los gastos relacionados al personal (54.7% del total de los costos operativos al cierre de 2015) representan el principal componente dentro de la estructura de gastos de administración, seguidos por tecnología (7.7%) y comisiones por referenciación de créditos (7.2%).

Administración de Riesgos

El banco se caracteriza por un apetito al riesgo moderado, reflejado en sus políticas de crédito conservadoras que derivan en una morosidad reducida, la cual es consistentemente menor respecto a la de sus pares. Las políticas de inversión son cautelosas (mayormente instrumentos gubernamentales) y además existe una buena experiencia en operaciones de compraventa de divisas. El Consejo de Administración es el responsable de aprobar los límites de exposición de riesgo del banco; delega al Comité de Riesgos la facultad de aprobar las metodologías y procedimientos para identificar y controlar cada tipo de riesgo, aprobar los límites específicos de exposición, así como de vigilar que las operaciones del banco se ajusten tanto al marco regulatorio como a las políticas y límites aprobados por el Consejo. Asimismo, Investa Bank mantiene un monitoreo constante sobre sus riesgos de mercado por medio del Comité de Activos y Pasivos.

La Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) diariamente se encarga de monitorear y verificar que las operaciones realizadas cumplan con la metodología y

políticas que se tienen establecidas, observando la suficiencia del capital respecto de los mínimos requeridos por la regulación local. En caso de presentarse situaciones que indiquen alguna desviación sobre la suficiencia del capital, la UAIR se encargara de informar directamente al Comité de Riesgos y éste a su vez al Consejo de Administración.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

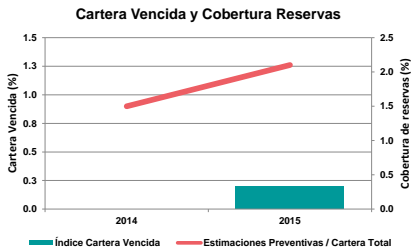
Dado el enfoque de la institución, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye el principal riesgo al que se encuentra expuesto Investa Bank. La evaluación del crédito se realiza en base a una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, consulta de los antecedentes crediticios ante el buró de crédito, visita ocular y de las garantías adicionales que pudieran proporcionar. Una vez terminado el estudio se presenta al Comité de Crédito (sesiona de manera semanal), el cual es el encargado de aprobar o rechazar los financiamientos pretendidos. Este comité está integrado por seis directivos y en algunos casos por consejeros.

El seguimiento de los créditos otorgados se realiza mensualmente mediante la preparación de reportes regulatorios preparados para dar cumplimiento a los requerimientos de las autoridades. De manera trimestral se actualizan los estados financieros de los clientes, en donde se revisan algunas razones financieras; destacando las de endeudamiento y rentabilidad.

Investa Bank se ha caracterizado por mantener su calidad crediticia alta, la cual destaca dentro del sistema bancario mexicano por sus niveles bajos de morosidad, castigos y reestructuraciones (históricamente un solo caso; indicador de cartera vencida al 4T15: 0.2%). Sus indicadores de morosidad reflejan un modelo de negocio conservador enfocado en financiamiento de empresas reconocidas a nivel local. De acuerdo con la regulación, 91.5% de su cartera está constituida por clientes clasificados en las categorías de riesgo menor (mínimo y bajo). Al cierre del 2015 las estimaciones preventivas cubrían un moderado 2.1% de su cartera total (8.8x su cartera vencida).

Al cierre de 2015, los 20 mayores deudores por grupo económico concentran 47.7% de su cartera, equivalente a 1.6 veces (x) el patrimonio. Las concentraciones elevadas de cartera se explican por el tamaño relativamente bajo del banco y su carácter corporativo. Siendo ésta una de las vulnerabilidades principales ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización del banco. Verum considera que Investa Bank mantiene como reto originar créditos de buena calidad conforme crezca esta actividad. Asimismo, no espera reducciones importantes en las concentraciones crediticias en el corto plazo, debido a su enfoque en empresas grandes y medianas.

Respecto al portafolio de inversión, la exposición a riesgo es baja, en congruencia con su política de inversión prudencial. Al cierre del 2015, la totalidad de su portafolio estaba integrado por instrumentos del Gobierno Federal (Ps\$199 millones).



%	Calificación de Cartera	
	2015	2014
A (Mínimo)	56.9	66.0
B (Bajo)	34.6	33.7
C (Medio)	8.2	0.3
D (Alto)	0.4	-
E (Irrecuperable)	-	-
Total Ps\$ millones	1,666	673

Riesgo Mercado

La principal exposición de riesgo mercado proviene principalmente de sus actividades de tesorería ante fluctuaciones en las tasas de interés. Verum considera que el riesgo asumido por el banco es razonable, debido a su política de inversión prudencial y adecuados límites de gestión de dicho portafolio; esperamos que este riesgo siga mostrándose bien contenido y administrado en el mediano plazo.

Para medir sus exposiciones a riesgo mercado, el banco utiliza la metodología de Valor en Riesgo (VaR), bajo el método de simulación histórica, con 400 observaciones, horizonte de un día y un nivel de confianza de 99%. El límite definido por la administración es del 8% del capital básico (3T15: Ps\$35 millones) que históricamente ha tenido un consumo bajo.

Riesgo Operativo y Legal

Verum observa que el banco cuenta con una gestión de riesgo operativo razonable. Los procesos de control interno se aprecian robustos en relación a la operación de Investa Bank, al contar con un sistema que se creó específicamente para las necesidades del banco (primeros meses rentaban el operado por RBSM). El core bancario se llama Sistema para la Banca Mexicana (Sibamex), desarrollado por Banco Regional de Monterrey (Banregio), el cual facilita una identificación oportuna de eventos posibles de riesgo operacional y legal, así como una estimación de las posibles pérdidas por dichos eventos. Verum espera que conforme crezcan las operaciones del banco, las prácticas operativas continúen robustas. Según el regulador local, los requerimientos de capital por concepto de riesgo operacional ascendieron a un manejable 1.7% del capital básico al cierre del 2015. La UAIR además cuenta con la herramienta Key Risk Indicators (*KRI*), la cual ayuda a monitorear los riesgos no discrecionales (legal y tecnológico) y así dar cumplimiento a la regulación local.

Fondeo y Liquidez

Al cierre del diciembre de 2015, su estructura de fondeo se compone en 59.7% por depósitos a plazo, principalmente de pagarés y certificados bancarios; 26.2% por depósitos de exigibilidad inmediata y el resto por préstamos bancarios. Las líneas de crédito bancarias corresponden en su mayoría a préstamos de instituciones de fomento dedicadas a financiamientos específicos, estas líneas se otorgan tanto en pesos como en moneda extranjera. De manera recurrente la entidad participa en operaciones de mercado de dinero para conseguir recursos y fondear sus actividades. Verum considera que las líneas con las que cuenta el banco son suficientes para sostener el volumen de sus operaciones actual y esperado en el mediano plazo.

El saldo de acreedores por liquidación de operaciones (4T15: Ps\$1,702 millones), representa la compraventa de divisas pendientes de liquidar al cierre del periodo,

cabe mencionar que éste se ve afectado por la reclasificación de saldos activos y pasivos de acuerdo con los parámetros establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La posición líquida del banco es razonable. Al cierre del 2015, el saldo de efectivo en conjunto con las inversiones en valores representaron el 20.6% de su captación tradicional (8.2% de los activos totales). Para medir la exposición a riesgo liquidez, Investa Bank realiza análisis de brechas que le permitan asegurarse que las brechas negativas observadas en plazos menores a un año puedan ser fondeadas en condiciones normales de mercado. Estas brechas se mantienen dentro de niveles razonables, siendo sensibles en los periodos entre 8 y 30 días, dado el descalce de vencimiento de la captación a plazo y su cartera comercial.

Capital

Consideramos que Investa Bank posee una buena estructura de capital, la cual es conveniente para el perfil de riesgos de sus operaciones y se espera que se mantenga en función de los planes de crecimiento que tiene proyectados para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al cierre del 2015 se ubicó en un buen 19.7% y se espera que se mantenga por encima del 15% en los próximos periodos (perfil de riesgo deseado por la administración). Durante 2016 existirá una capitalización adicional por aproximadamente Ps\$28 millones, a través de inversiones en acciones y además proyectamos ingresos positivos que ayudaran a generar capital de manera interna, por lo que el patrimonio del banco se mantendrá en niveles fuertes.

Con el objetivo de mantener el capital neto por encima del mínimo regulatorio, la entidad ha realizado incrementos de capital importantes, de esta manera durante los últimos 12 meses existieron aportaciones por parte de sus accionistas por Ps\$58 millones en dos exhibiciones. Investa Bank considera que con la aportación prevista para el segundo trimestre del 2016 (inversiones en acciones) y la moderada generación interna de capital, no requerirían aportaciones adicionales en el corto plazo.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros para el año 2014 fueron auditados sin salvedades por Galaz, Yamazaki, Ruiz, Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, despacho que realizó auditorías con base en las Normas Internacionales de Auditoría de conformidad con los criterios contables contenidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito emitidos por la CNBV. Los estados financieros para los años 2011, 2012 y 2013 de RBSM también fueron auditados sin salvedades por la misma firma contable. Los estados financieros para el cierre del 2015, así como los trimestrales utilizados en este reporte no han sido auditados.

Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple
Millones de pesos

	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Balance General										
Activo	4,723	100.0	2,332	100.0	1,627	100.0	3,764	100.0	7,620	100.0
Disponibilidades	188	4.0	175	7.5	203	12.5	342	9.1	676	8.9
Inversiones en valores	199	4.2	57	2.4	516	31.7	619	16.4	771	10.1
Deudores por reporto	-	-	230	9.9	885	54.4	950	25.2	5,601	73.5
Cartera de crédito vigente	1,662	35.2	673	28.9	-	-	539	14.3	395	5.2
Créditos comerciales	1,638	34.7	673	28.9	-	-	539	14.3	395	5.2
Actividad empresarial	1,443	30.6	496	21.3	-	-	481	12.8	395	5.2
Entidades financieras	195	4.1	177	7.6	-	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	24	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vencida	4	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos comerciales	4	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	1,666	35.3	673	28.9	-	-	539	14.3	395	5.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	35	0.7	10	0.4	-	-	19	0.5	14	0.2
Cartera de crédito neta	1,631	34.5	663	28.4	-	-	520	13.8	381	5.0
Otras cuentas por cobrar, neto	2,555	54.1	1,163	49.9	7	0.4	1,315	34.9	43	0.6
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	65	1.4	30	1.3	9	0.6	13	0.3	17	0.2
Inversiones permanentes	4	0.1	2	0.1	4	0.2	2	0.1	2	0.0
Otros activos	81	1.7	12	0.5	3	0.2	3	0.1	5	0.1
Pasivo	4,232	89.6	1,861	79.8	1,118	68.7	3,170	84.2	6,977	91.6
Captación tradicional:	1,875	39.7	1,281	54.9	1,070	65.8	1,211	32.2	5,778	75.8
Depósitos de exigibilidad inmediata	572	12.1	607	26.0	1,070	65.8	1,211	32.2	5,778	75.8
Depósitos a plazo	1,303	27.6	674	28.9	-	-	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	309	6.5	-	-	-	-	574	15.2	767	10.1
Acreedores por reporto	300	6.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,743	36.9	579	24.8	48	3.0	1,382	36.7	287	3.8
Acreedores por liquidación de operaciones	1,702	36.0	556	23.8	-	-	1,301	34.6	86	1.1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	41	0.9	23	1.0	48	3.0	81	2.2	201	2.6
Créditos diferidos	5	0.1	1	0.0	-	-	3	0.1	4	0.1
Capital Contable	491	10.4	471	20.2	509	31.3	594	15.8	643	8.4
Capital contribuido	752	15.9	694	29.8	588	36.1	1,546	41.1	1,546	20.3
Capital ganado	(261)	(5.5)	(223)	(9.6)	(79)	(4.9)	(952)	(25.3)	(903)	(11.9)
Reservas de capital	12	0.3	12	0.5	12	0.7	12	0.3	12	0.2
Resultado de ejercicios anteriores	(235)	(5.0)	(85)	(3.6)	-	-	(913)	(24.3)	(874)	(11.5)
Resultado por valuación de títulos disp. para la venta	(3)	(0.1)	-	-	(6)	(0.4)	(6)	(0.2)	(2)	(0.0)
Resultado neto	(35)	(0.7)	(150)	(6.4)	(85)	(5.2)	(45)	(1.2)	(39)	(0.5)
Suma del pasivo y capital contable	4,723	100.0	2,332	100.0	1,627	100.0	3,764	100.0	7,620	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	188	100.0	75	100.0	81	100.0	183	100.0	154	100.0
Gastos por intereses	61	32.4	24	32.0	26	32.1	69	37.7	55	35.7
Margen financiero	127	67.6	51	68.0	55	67.9	114	62.3	99	64.3
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	25	13.3	10	13.3	-	-	5	2.7	8	5.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	102	54.3	41	54.7	55	67.9	109	59.6	91	59.1
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	1	1.3	28	34.6	75	41.0	130	84.4
Comisiones y tarifas pagadas	(24)	(12.8)	(2)	(2.7)	(1)	(1.2)	(2)	(1.1)	(5)	(3.2)
Resultado por intermediación	147	78.2	18	24.0	(3)	(3.7)	(2)	(1.1)	(20)	(13.0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	1.6	6	8.0	46	56.8	8	4.4	13	8.4
Ingresos netos de la operación	228	121.3	64	85.3	125	154.3	188	102.7	209	135.7
Gastos de administración y promoción	263	139.9	213	284.0	210	259.3	228	124.6	244	158.4
Resultado de la operación	(35)	(18.6)	(149)	(198.7)	(85)	(104.9)	(40)	(21.9)	(35)	(22.7)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	(1)	(1.3)	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	(35)	(18.6)	(150)	(200.0)	(85)	(104.9)	(40)	(21.9)	(35)	(22.7)
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	5	2.7	4	2.6
Resultado neto	(35)	(18.6)	(150)	(200.0)	(85)	(104.9)	(45)	(24.6)	(39)	(25.3)

Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple

	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12	dic-11
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	16.3	25.4	15.0	39.2	39.0
Gastos por intereses / Captación tradicional	3.4	-	1.5	1.7	0.8
Margen financiero neto / Activo total	3.7	2.8	2.0	2.0	1.3
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	3.0	2.3	2.0	1.9	1.2
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	(250.0)	(7.1)	-	(14.3)	(29.6)
Índice de eficiencia	115.4	332.8	168.0	121.3	116.7
Índice de eficiencia ajustado	87.4	273.1	165.4	115.7	107.5
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	(0.3)	(7.7)	(3.2)	(0.6)	(0.4)
Utilidad operativa / Activos promedio	(1.0)	(8.3)	(3.2)	(0.7)	(0.5)
ROAA	(1.0)	(8.4)	(3.2)	(0.8)	(0.5)
ROAE	(7.4)	(31.0)	(15.4)	(7.3)	(6.1)
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-	-	-	(12.5)	(11.4)
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	2.2	3.4	-	1.1	2.0
Cartera vencida / Cartera total	0.2	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	8.8	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.1	1.5	-	3.5	3.5
Cartera vencida neta / Capital contable	6.3	2.1	-	3.2	2.2
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Activos de baja productividad / Activos totales	56.5	51.2	1.2	34.9	0.7
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Captación tradicional	87.0	51.8	-	42.9	6.6
Cartera total / Captación tradicional	88.9	52.5	-	44.5	6.8
Inversiones de fácil realización / Captación tradicional	-	-	-	-	-
Fondeo mayorista / Pasivo total	38.1	36.2	-	18.1	11.0
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	10.4	20.2	31.3	15.8	8.4
Capital contable / Cartera total	29.5	70.0	-	110.2	162.8
Capital básico / Activos ponderados por riesgo (Tier 1)	-	-	-	-	-
Índice de capitalización total (ICAP)	21.1	40.6	175.8	-	-
Generación interna de capital	(7.4)	(29.5)	(14.3)	(7.0)	-
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Activos baja productividad / Capital	23.4	6.8	2.4	(0.5)	2.0

La última revisión de las calificaciones de Investa Bank se realizó el 7 de marzo de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2015.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.