Financiera MVA S.A.

Comité No. 26

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2017	Fecha de comité: viernes 18 de mayo de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Sociedad Financieras de Guatemala

Equipo de Análisis

Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	Silvia Mendoza smendoza@ratingspcr.com	(502) 6635 2166

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	13/04/2015	20/05/2016	19/05/2017	18/05/18
Fortaleza Financiera	$_{GT}$BBB-	$_{GT}$BBB-	$_{GT}$BBB-	$_{GT}$BBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría $_{GT}$BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (http://www.ratingspcr.com/informes-país.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes".

Racionalidad

La calificación de Financiera MVA se sustenta ante el crecimiento de colocaciones crediticias, referenciando una calidad controlada. Como consecuencia, los indicadores de liquidez mostraron reducciones que, en conjunto con la constitución de provisiones de cartera vencida deducidas de resultados en ejercicios anteriores, impactaron los niveles de solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Crecimiento y buena calidad de cartera crediticia. La cartera de préstamos es el principal activo de Financiera MVA y al periodo de estudio, ésta se incrementó interanualmente en 24.7%, mientras que los créditos empresariales menores representaron el 44% de la cartera. Asimismo, a la fecha de análisis, la entidad presenta saldo en cartera vencida que corresponde al 3% del total de la cartera, esto producto de la alta concentración de clientes que presenta la Financiera. En lo que respecta a la clasificación de dicha cartera, esta se encontró en un 97% en las categorías de riesgo normal (A y B).

Ajustados niveles liquidez. La Financiera presentó un indicador de liquidez inmediata de 3.4%, con una leve disminución de 0.7% y ubicándose por debajo del sector (5.3%) dada una reducción en 45.4% de las inversiones. Adicionalmente, la entidad presenta concentración en su principal fuente de fondeo, derivado en la conglomeración de los principales 50 clientes representando el 71% sobre el total. Asimismo, se presentaron descalces tanto en la tercera como en la octava banda de liquidez en moneda nacional, mientras que en moneda extranjera no presentaron descalces.

Deterioro en solvencia patrimonial. El patrimonio de la Financiera registró una reducción interanual de 4.6% producto de un reducción de los resultados de ejercicios anteriores por valuación de cartera, incidiendo en la solvencia patrimonial. El índice de adecuación de capital se situó en 12.5%, por debajo del sector (32.8%) y menor interanualmente (13.3%). Asimismo, los indicadores de patrimonio con relación a las captaciones y los activos se ubicaron en 12.2% y 9.3% menores interanualmente en 2.4% y 1.8%, respectivamente por el mayor aumento de las captaciones y activos con relación al crecimiento patrimonial.

Reducción en rentabilidad y eficiencia. A diciembre de 2017, las utilidades netas de Financiera MVA se redujeron, derivado de una menor generación de ingresos financieros por comisiones más bajas y un importante incremento en los gastos de administración y los gastos financieros (+13.1% y +17.4%, respectivamente). Consecuentemente, el nivel de eficiencia se ubicó en 91.5% por arriba del sector (45.4%), mientras que, en términos de rentabilidad, los valores del ROE: 1.1% y ROA: 0.1%, presentaron una baja de 6.4 y 0.8 puntos porcentuales, respectivamente.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riego de bancos e instituciones financieras, vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados financieros auditados desde el 31 de diciembre de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2017 y no auditados desde el 30 de junio de 2010 al 30 de junio de 2017, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
Manuales de: Administración de Riesgos Integral, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, Riesgo Tecnológico y Lavado de Dinero u otros activos y Financiamiento del Terrorismo.

Contexto Económico

La actividad económica mundial continúa recuperándose a un ritmo más dinámico que al año anterior, aunque aún por debajo del promedio de los últimos años con crecimiento económico proyectado del 3.5% para 2017. Por su parte, el FMI estimó que Latinoamérica se irá recuperando durante el año, tras contraerse en el 2016, con un crecimiento del 1.0% para 2017, a medida que países como Argentina y Brasil se recuperen de la recesión.

Por otro lado, en Centroamérica el desempeño económico será moderado como resultado del comportamiento positivo de la demanda interna, principalmente por parte del consumo privado debido a mayores ingresos por el flujo de remesas familiares. Por otro lado, las mejores perspectivas del comercio exterior ante el fortalecimiento de la actividad económica de Estados Unidos sostienen las expectativas de la región. La cual, se estima crecerá 3.5% tanto para 2017 como para el 2018.

Ahora bien, para Guatemala se estima un crecimiento económico para el 2017 entre 3.0% y 3.4% según el Banco Central, como resultado del comportamiento positivo de la demanda interna y el mejor desempeño económico de los principales socios comerciales. No obstante, existe un riesgo a la baja por la posible materialización de nuevas políticas comerciales, monetarias y migratorias en Estados Unidos, las cuales podrían tener un impacto significativo en remesas o comercio.

En cuanto a las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2017 se previó un presupuesto de gasto equivalente a 13.8% del PIB y un déficit fiscal de 1.9% del PIB. Según cifras preliminares al 30 de junio, los ingresos totales del Gobierno Central aumentaron 6.4%, mientras que los gastos aumentaron en 6.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Ahora bien, la ejecución presupuestaria a junio de 2017 fue de 39.7%, donde el rubro con menor realización fue inversión de capital con una ejecución del 31.9% a la fecha de análisis. Lo anterior aunado a una laxa Administración Pública ha impedido el estímulo del crecimiento económico del país. Por su parte, el ritmo inflacionario a junio de 2017 se ubicó en 4.36%, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), variable que se enfrenta a choques de oferta como consecuencia de una tendencia alcista en el nivel general de precios de los productos agrícolas.

Contexto Sistema

A final del año 2017, el sector de Sociedad Financieras de Guatemala se compone de 12 entidades, de las cuales 6 están vinculadas a Grupos Financieros con operaciones bancarias en Guatemala. De la misma forma, cinco dan servicios complementarios a los bancos del mismo grupo financiero al que pertenecen. Por su parte, las que no pertenecen a grupos financieros, se dedican a otorgar créditos, diversificando su colocación en segmentos no atendidos por el sector bancario. Para el cierre del 2017, pese a que hubo un crecimiento en las operaciones, este fue mucho menor al de años anteriores; los activos y pasivos se incrementaron interanualmente un 4.6% y 4.7%, respectivamente, el capital presentó un alza de 3.4%.

A diciembre de 2017, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (66.1% del total); las cuales estuvieron conformadas por valores disponibles para la venta (47.7%), títulos para su

vencimiento (36.4%) y operaciones de reporto (15.9%). El riesgo de dicho portafolio se asocia al riesgo soberano guatemalteco, ya que los títulos en su mayoría están garantizados por el gobierno. Por su parte, la cartera de créditos es el activo con la segunda mayor participación dentro de la estructura (17.9% del total) registrando alzas en sus niveles de morosidad (4.8%), comparadas interanualmente (3.1% a diciembre de 2016); así mismo, los niveles de cobertura (88.6%) se mostraron inferiores. Las variaciones de los indicadores anteriormente mencionados se muestran a raíz de reducciones en calidad crediticia y bajas en el saldo de la cartera, no obstante, los índices continúan por arriba del límite. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados. Por su parte, el índice de adecuación de capital fue de 32.8% comparando positivamente ante el 31.3% registrado a diciembre 2016.

En cuanto a los resultados del sector, a diciembre de 2017, se registran aumento en el margen de intermediación (+4% respecto a diciembre de 2016) y especialmente en los productos extraordinarios (+396.4%); sin embargo, hubo leves alzas en los gastos financieros, comparando ante los ingresos por intereses y en los gastos administrativos. Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron leves incrementos ubicándose en 19.1% y 1.9%, respectivamente (a junio de 2016 ROE: 17.8% y ROA: 2.0%).

Análisis de la institución

Reseña

Financiera MVA, S.A. fue constituida conforme a las leyes de la República de Guatemala el 15 de noviembre de 1995 para operar en tiempo indefinido e inició sus operaciones el 25 de septiembre de 1996 como una entidad financiera privada, logrando efectuar todas las operaciones activas, pasivas y neutras que la ley permita a las sociedades financieras privadas, también conocidas como bancos de inversión. Sus operaciones son las que corresponden a la banca y se rigen, en su orden, por las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley de Sociedades Financieras Privadas y en lo que fuere aplicable, por la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, la Ley Monetaria, la Ley de Supervisión Financiera, la Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.

A partir del 1 de julio de 2008, la Financiera dejó de pertenecer al Grupo Financiero Uno, debido a que el Grupo endosó sus acciones a los accionistas actuales. El 24 de marzo de 2009, se emitió la modificación a la escritura de constitución, en la cual se cambia la denominación de la Financiera Uno, S.A. a Financiera MVA, S.A. según autorización incluida en la resolución de la Secretaría de la Junta Monetaria JM-29-2009.Financiera MVA S.A, fundada en el año de 1995, perteneció al Grupo Financiero Uno, con el nombre de Financiera Uno, S. A.

Gobierno Corporativo

A diciembre de 2017, Financiera MVA, S.A. está representada por un Consejo de Administración y un Directorio que se encargan de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos. Así mismo, cuenta con un equipo gerencial conformado por personas de alta experiencia en el sector financiero.

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Francisco Ernesto Fernández Holmann	49.0%	Oscar Raúl Ocampo Álvarez	Gerente General
Salvador Augusto Saravia Castillo	31.0%	Jhovana Elsebeth Mérida Maldonado	Gerente de Créditos
Sergio Adolfo Roskosy Holmann	20.0%	Byron Vinicio García López	Gerente de Operaciones
DIRECTORIO		Cesar Anibal Chin Siliezar	Tesorería
José Arnoldo Arriaza Saavedra	Presidente del Consejo de Administración	Lidia Ester Maldonado	Auditor Interno
Mario Ernesto López Pineda	Vicepresidente del Consejo de Administración	Axel Moisés Noriega Herrera	Oficial de Cumplimiento
Francisco Enrique Cáceres Prunera	Vocal I		

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Dentro de los colaboradores de financiera MVA, S.A, se encuentran tres personas dedicadas a la gestión de ventas y otra para la atención al público (operaciones). Asimismo, cuenta con un total de 25 empleados que laboran dentro de la misma y un centro de servicio único.

Operaciones y Estrategias

Operaciones
Financiera MVA, S.A., tiene como objetivo alcanzar el máximo rendimiento de los recursos optimizando los productos y servicios, a través de un sistema tecnológico innovador y eficaz, con personal altamente calificado y comprometido.

La visión de Financiera MVA, S.A., es "*consolidarse como la institución financiera de mayor prestigio en Guatemala, organizada para responder con agilidad al cambio, innovando nuestros productos y servicios con la mejor tecnología, con un equipo de trabajo comprometido con la institución y sus clientes*".

La misión busca "*ser líderes en el mercado financiero guatemalteco, comprometidos a entregar productos y servicios de alta calidad y eficiencia, para atender las necesidades de nuestros clientes, contribuyendo de manera importante al desarrollo económico y productivo de nuestro país".*

Productos

- Factoraje: Contrato por medio del cual el cliente puede obtener capital de trabajo y una excelente herramienta financiera para cubrir las necesidades de flujo de efectivo de una empresa. Las cuentas por cobrar pueden hacerse líquidas mediante este proceso de financiamiento permitiendo contar con fondos disponibles para mantener el giro comercial de la empresa.
- Descuento de Documentos: Este modelo de financiamiento es manejado mediante el endoso con responsabilidad de los documentos a cobros: facturas cambiarias, títulos de crédito (letras de cambio, pagarés, etc.), los cuales son tomados en garantía de pago para los financiamientos.
- Créditos Mutuos o tradicionales: El mercado objetivo de colocación son empresas medianas y pequeñas, sociedades anónimas o empresas individuales, con necesidades de capital de trabajo a tres años plazo.
- Pagarés Financieros: Los "Pagarés Financieros de Financiera MVA" son un instrumento financiero aprobado por la Junta Monetaria, a través de la Resolución JM-44-2012, ofreciéndole al inversionista obtener la mayor rentabilidad con la mayor seguridad.
- Línea de Crédito Resolvente: Poseen garantías reales, ya sean hipotecarias o mobiliarias dependiendo el mercado en el que sean colocados.

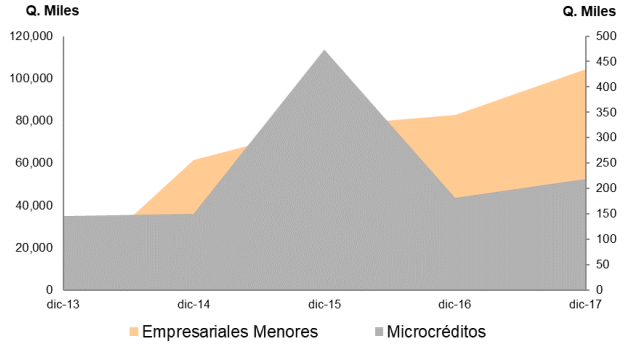
Posición competitiva
A diciembre 2017, Financiera MVA ocupa la novena posición en tamaño de activos y la quinta en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 1.2% y 5.7%, respectivamente sobre el total del sector. Cabe resaltar que las tres Sociedad Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 78.0% del total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 82% se encuentra concentrado en 3 financieras y en dicho rubro, Financiera MVA, ocupa el noveno lugar con un porcentaje de participación de 1.1% sobre el total del sector. En cuanto a Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total del sector fue de 1.2%, ubicándose en la doceava posición.

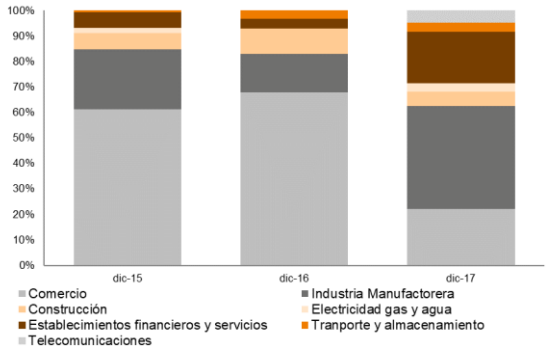
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito
La Financiera cuenta con un Comité de Gestión de Riesgos, el cual tiene como función principal gestionar adecuadamente los riesgos con el objetivo de instruir a todo el personal sobre aspectos fundamentales, para la ejecución de las operaciones crediticias que se realizan en la Financiera, regulando políticas, procedimientos, funciones y normas establecidas. Al igual que determinar las funciones y relaciones de cada persona que interviene en las actividades crediticias para distintas responsabilidades, evitar duplicidad de funciones y evitar omisiones que permitan lograr una correcta ejecución de las labores asignadas, así como propiciar la uniformidad en los procesos de trabajo. Dicho Comité establece un manual de políticas y procedimientos de riesgo crediticio.

Calidad de la cartera
La cartera de préstamos de Financiera MVA presentó crecimiento interanual, registrando un saldo de cartera bruta de Q.101.5 millones con un incremento de Q.21.4 millones (+26.8%). Influenciado principalmente por el alza de los préstamos a empresariales menores, modalidad que representa el 99.8% de la cartera de créditos total; el restante 0.2% de la cartera se encuentra en microcréditos, los cuales disminuyeron a la fecha de estudio. Por actividad económica, a diferencia de periodos pasados, la Financiera colocó principalmente en el sector de industrias manufactureras (39.1%), seguido de comercio (21.4%) y de establecimientos financieros (19.3%) y en menores proporciones destacan construcción (5.3%) y telecomunicaciones (4.7%).

CARTERA DE CRÉDITO POR MODALIDAD **CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO (%)**





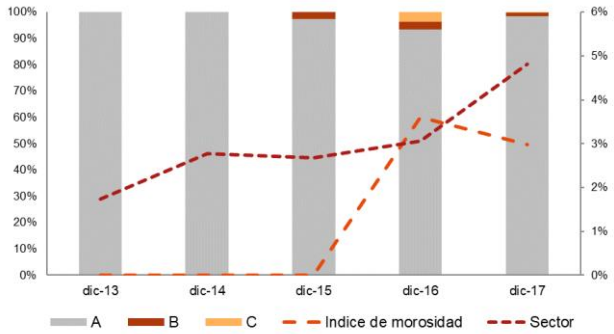
Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Así mismo, al comparar interanualmente la cartera vencida, a diciembre de 2017 registra un saldo por Q.3.1 millones mientras que en diciembre 2016 el saldo en cartera vencida era de Q.3 millones. En este sentido, el indicador de vencimiento de la entidad mostro una mora del 3%, aún inferior al 4.8% mostrado por las sociedades financieras del sector, y una cobertura de cartera en 100.4%, superior al sector (88.6%).

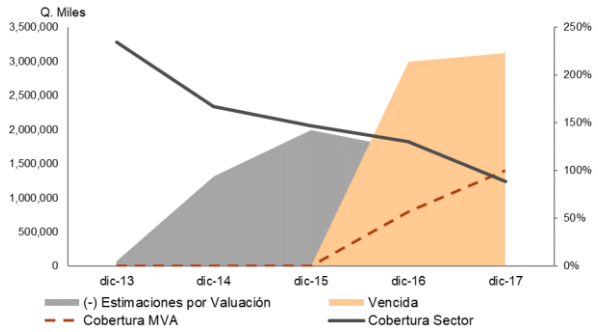
Según la regulación, la Financiera calificará su préstamo, cumpliendo con lo establecido en resolución JM-93-2005 modificado por resolución JM-167-2008 de la Superintendencia de Bancos, con base al valor en libros a la fecha del análisis, en las siguientes cinco categorías, de menor a mayor riesgo. En este sentido, es importante mencionar que, a la fecha, 95.7% de la cartera se encontraba clasificada como categoría normal (A), el 1.3% se encontraba en categoría de riesgo superior al normal (B) un 0.1% se encontró en pérdida esperada (C) y el restante 2.9% se encontró en pérdidas (E). Reflejando una leve mejora de la categoría normal al compararse con diciembre de 2016 cuando el 93.3% de la cartera se encontraba en categoría A.

Al cierre de 2017, la Entidad posee una estrategia dirigida principalmente a Pymes. A dicho periodo de análisis, la cartera de préstamos por tipo de producto se encontraba compuesta principalmente por créditos (fiduciarios) que conformaron el 44% de los préstamos, seguido de líneas revolventes en 37%, mientras que el factoraje se situó en un 11% (64% a junio de 2017) y los descuentos de documentos representaron el 6%.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD (%)



COBERTURA CREDITICIA (%)

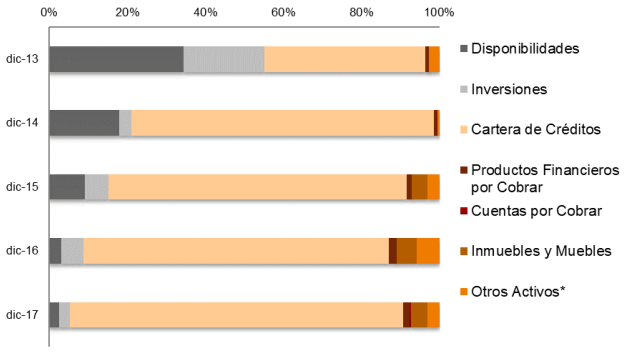


Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre de 2017, los activos de la Financiera registraron un saldo total de Q.118.8 millones, reflejando un incremento de Q.14.9 millones (+14.4%), respecto al año anterior. Dicho aumento fue influenciado, principalmente por la colocación en créditos, el principal activo de la Financiera. En lo que respecta a los activos más líquidos; las disponibilidades representaron el 2.6% del total de activos y totalizaron Q.3.1 millones, denotando una disminución de Q.0.2 millones (-5.4%), derivado de menores depósitos legales en Bancos del país. Por su parte, las inversiones de Financiera MVA se situaron en Q 3.1 millones, monto menor en Q.2.6 millones (-45.4%), en relación con el saldo registrado en diciembre de 2016. Dichas inversiones están clasificadas en su totalidad en títulos valores para su vencimiento, y representaron el 2.7% del activo total. El portafolio está concentrado en certificados de depósitos a plazo (CDPs), emitidos por el Banco de Guatemala, lo que significa una baja exposición al riesgo de incumplimiento, por su composición de instrumentos de renta fija y alta negociabilidad.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO (%)

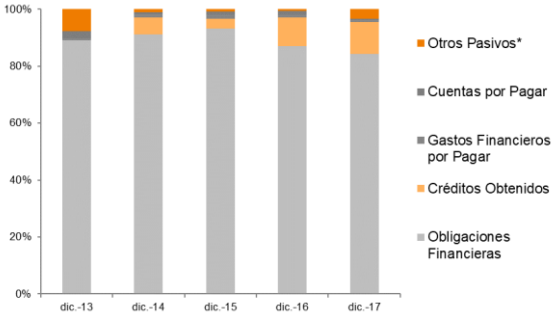


Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

En cuanto a los pasivos de Financiera MVA, S.A., estos ascendieron a Q.106.2 millones, equivalente a un crecimiento de Q.16.4 millones (+18.2%) respecto al mismo periodo del año anterior, resultado de un incremento en los créditos obtenidos y mayores obligaciones. A la fecha de análisis, la Financiera tiene contratadas dos líneas de crédito. Los créditos con instituciones financieras nacionales fueron de Q.11.9 millones, aumentando Q.2.9 millones (+12.4%) con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las obligaciones financieras registraron un saldo total de Q.89.5millones, reflejando un aumento de Q.11.3 millones (+14.5%), respecto al cierre anterior, siendo la principal fuente de financiamiento y representando el 84.3% del total de pasivos. Dichas obligaciones devengan una tasa de interés que fluctúa entre un 3% y 9.5%, su plazo de vencimiento varía entre los 90 días y 36 meses. Los 50 principales clientes de pagarés representaron el 71% del total de las obligaciones financieras, lo que reflejó la concentración de la estructura.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DE PASIVOS (%)



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

En este contexto, la administración del Riesgo de Liquidez se expresa a través de medidas de "Liquidez y Límites" y una planificación adecuada de entradas y salidas de fondos. A diciembre de 2017, la liquidez inmediata[1] de Financiera MVA, S.A., fue de 3.4%, disminuyendo respecto al año anterior (4.1%) y comparando por debajo del sector (5.3%). En este punto, cabe resaltar que, por la naturaleza de los pagarés, los cuales tienen un plazo definido para su exigibilidad, las necesidades de liquidez inmediata de Financiera MVA, S.A., no son las mismas que las del sector bancario. No obstante, la entidad mantiene el 5.3% de sus activos en disponibilidades e inversiones de fácil realización.

Riesgo de Mercado

De conformidad con el artículo 2 del Reglamento de calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera de los bancos y sociedades financieras privadas, la diferencia absoluta entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias (Promedio de los 7 días), no podrá ser mayor al 60% del patrimonio computable cuando sea positiva y del 20% cuando ésta sea negativa. La mayor parte de los activos y pasivos de Financiera MVA, S.A. se encuentran en moneda local, y únicamente el 0.4% de los activos se encuentran en moneda extranjera, los cuales corresponden a fondos interbancarios. Por tal motivo la entidad carece de exposición de riesgo al tipo de cambio.

Respecto a las tasas de interés, estas son establecidas en cada caso por el Consejo de Administración de la Financiera al autorizar la operación, con base a propuesta del Comité de Créditos; sin embargo, el Consejo, a propuesta del Comité de Créditos podrá fijar criterios para la aplicación de las tasas de interés, de acuerdo con el comportamiento del mercado y tomando en consideración la relación de negocios del solicitante con la Financiera, mitigando el riesgo de tasa de interés.

[1] Disponibilidades/obligaciones financieras.

En este sentido, al cierre de 2017, la tasa activa promedio ponderada por concepto de préstamos fue de 15.9% y la tasa pasiva por concepto de Pagarés Financieros fue de 8.2%. Esto le generó a la Financiera un spread de 7.7%. Ambas tasas de interés son superiores a las tasas promedio del sector (activa: 12.2%; pasiva: 6.9%).

Riesgo Operativo

Financiera MVA, S.A., cuenta con un manual de riesgo operativo encargado de establecer las políticas, procedimientos y metodologías para monitorear, medir y controlar los riesgos operativos implicados en los procesos, mediante el cual el Consejo de Administración de la Financiera, de conformidad con su tolerancia al riesgo establece las estrategias para que las gerencias y el personal de la Institución implemente los procedimientos y tareas sistemáticas para identificar, evaluar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos inherentes que puedan afectar el alcance de los objetivos institucionales.

La Financiera contempla los procesos de administración de riesgos los cuales inician con la identificación y medición de los eventos de riesgo en cada uno de los procesos, para luego establecer y monitorear los controles y el perfil de riesgo de la entidad, la mitigación de los eventos y la implementación del plan de continuidad del negocio.

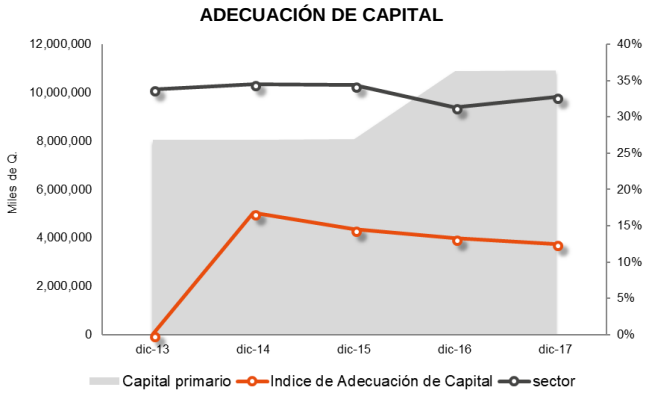
Riesgo de Solvencia

Al cierre de 2017, el capital contable de Financiera MVA, S.A registró un saldo de Q.11 millones, monto inferior en Q.536.5 miles (-4.6%) al de diciembre de 2016. Siendo el capital primario de la financiera el 96.1% del capital total, conformado también por las reservas de capital que fueron mayores en Q.32.8 miles (+11.8%) respecto al año anterior, alcanzando un total de Q.310.0 miles.

Por su parte, el capital complementario conforma el 1.1% restante, bajando su participación dentro de la estructura. Respecto a los rubros que lo conforman, los resultados de ejercicios anteriores totalizaron Q.1.5 miles y fueron menores en Q.37.5 miles (-96.1%) comparado con el mismo periodo del año anterior. A su vez, a la fecha de análisis, la Financiera redireccionó Q. 660 miles a estimaciones por valuaciones en inversiones, lo que ocasionó el impacto negativo en el rubro patrimonial y un saldo de Q.123.5 miles (-81.2%) ante el Q.655.3 miles registrado a diciembre 2016.

En relación con la estructura descrita, se obtiene que la Financiera posee un endeudamiento patrimonial de 9.6 veces, siendo mayor al cierre de 2016 (7.8 veces) y por encima del endeudamiento del sector (8.5 veces). Así mismo, el patrimonio en relación con los activos de la entidad fue de 9.3%, menor interanualmente; al compararse con el promedio del sector, la solvencia de la institución compara desfavorablemente con el indicador de Financieras (10.5%). Por otro lado, los indicadores patrimonio/cartera y patrimonio/obligaciones se situaron en 10.5% y 12.2%, ambos se consideran inferiores en relación con el sector (56.3% y 12.3%), tomando en cuenta que el indicador patrimonio en relación con la cartera se ve sesgado por la poca participación de préstamos de algunas Financieras.

De acuerdo con la Ley de Bancos y Grupos Financieros, las instituciones deben mantener permanentemente un monto mínimo de patrimonio equivalente al 10% de los activos y contingencias ponderadas por riesgo[2]. La financiera presenta un indicador con quiebres marcados en periodos específicos, lo cual se debe al incremento en emisión de créditos. A diciembre de 2017, la adecuación de capital se situó en 12.5%, nivel adecuado y por encima del mínimo a pesar de situarse por debajo del promedio que registra el sector (32.8%) y compararse inferiormente al indicador registrado en el mismo periodo del año anterior (13.3%).



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

[2] Tanto el monto requerido de 10% y el procedimiento para determinar el cálculo de los activos y contingencias ponderados por riesgo se estable en la Ley de Bancos y Grupos Financieros y la Resolución de la Junta Monetaria JM-46-2004 modificado por las Resoluciones JM-62-2006, JM-124-2006 y JM-41-2008.

Resultados Financieros

Al finalizar el año 2017, la Financiera registró ingresos totales Q.17.5 millones, lo que denota incremento de Q.515.6 miles (+3%) al compararse con diciembre de 2016. Este incremento estuvo relacionado principalmente a leves aumentos en los ingresos por intereses principalmente relacionados al alza en la cartera de créditos y cierto crecimiento en el ingreso por productos extraordinarios. Por su parte los gastos totales, cerraron en Q.17.4 millones incrementando en Q.1.2 millones (+7.7%) en relación con los gastos registrados a diciembre 2016 de 16.1 millones, principalmente influenciado por el ingreso de una pérdida en venta de bienes realizables por Q.673.5 miles registrado bajo gastos extraordinarios y el incremento en los gastos financieros. En análisis de desembolsos, los gastos financieros conformaron 44.2% de los gastos totales y totalizaron Q.7.7 millones a diciembre de 2017, reflejando un crecimiento de Q.1.8 millones (+31.6%) interanualmente, producto de la expansión de líneas de financiamientos y mayor colocación de obligaciones financieras.

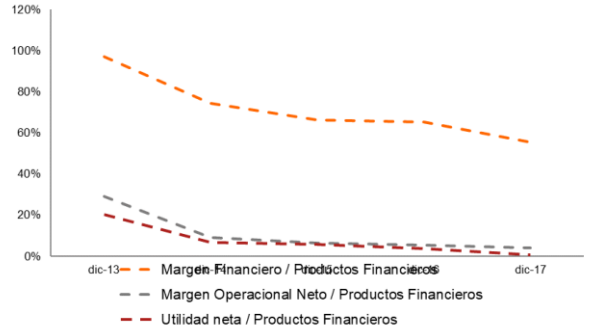
Como resultado de lo anterior, el margen financiero totalizó Q.9.6 millones, lo que se traduce a una disminución de Q.1.4 millones (-12.7%), comparado con el año anterior, el margen financiero representó el 55.6% de los productos financieros, porcentaje menor interanualmente (65.4% a diciembre de 2016).

A la fecha de análisis, la participación de otros ingresos operativos fue poco significativa, con un saldo de Q.31.3 miles con un aumento interanual de Q.3.4 miles (+12%), a raíz del cambio en la estructura de ingresos conforme al crecimiento de las operaciones. Por su parte, los gastos por servicios (comisiones) disminuyeron en Q.25.3 miles (-4.4%) y totalizaron Q.555.7 miles debido a un menos número de comisiones registradas a manera general, de igual forma los gastos por cuentas incobrables se situaron en Q.765 miles y fueron menores interanualmente (-72.8%), dado que el año anterior se castigó un préstamo vencido. Adicionalmente, los gastos administrativos de Financiera MVA, S.A., exhibieron un crecimiento de Q.882.3 miles (+13.1%), alcanzando un saldo de Q.7.6 millones, esto debido a la contratación de un Gerente y personal para el área de negocios y a los servicios legales incurridos durante el 2017. Deduciendo todo lo anterior, al cierre de dicho año, el margen operacional neto registró un saldo de Q.708.6 miles (-24.6% respecto al año anterior).

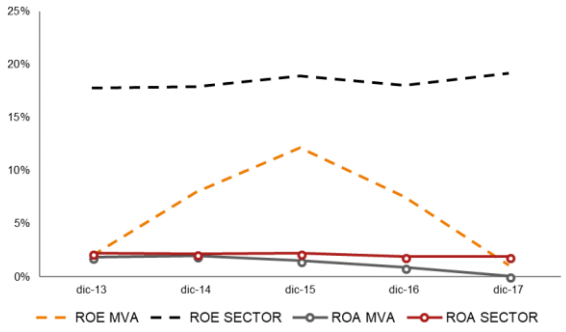
La eficiencia operativa[3] de la institución presentó una disminución, esto derivado del sostenido incremento en los gastos administrativos y que la generación de ingresos no fue suficiente para diluir dicho crecimiento. El índice de eficiencia se situó en 91.5%, menor a diciembre de 2016 (87.8%); asimismo, al comparar el indicador de la entidad con el indicador de eficiencia del sector, se hizo evidente que la entidad aún compara desfavorablemente (45.4% Sector). En este punto, cabe resaltar que este indicador se ve influenciado en cierta medida por las Financieras que poseen sinergias con Grupos Financieros.

Al cierre del 2017, Financiera MVA, S.A., presentó una ganancia neta por Q.123.5 miles, derivado de los productos financieros. Sin embargo, en comparación al mismo periodo del año anterior registró una disminución de Q.531.8 miles. Dicha utilidad, como porcentaje de los ingresos financieros (0.7%) fue menor a la proporción del año anterior (5.1%). Dados los resultados descritos anteriormente, los indicadores de rentabilidad fueron menores, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 1.1% (diciembre 2016: 7.5%), y se situó por debajo del sector (19.1%). De manera similar, la rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0.1% (diciembre 2016: 0.9%) y también comparó negativamente con el sector Financieras (1.9%).

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)



RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

[3] Es el cociente de dividir gastos administrativos entre el margen operacional bruto

Anexos

Balance General

Financiera MVA, S.A.					
En miles de quetzales	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**	**dic-16**	**dic-17**
Disponibilidades	4,428,973	14,000,389	9,054,064	3,230,992	3,054,918
Inversiones	2,650,000	2,380,448	5,980,861	5,822,577	3,177,115
Cartera de Créditos	5,299,320	60,188,538	76,101,391	81,373,460	101,499,343
Vigente	*5,366,418*	*61,500,521*	*78,095,475*	*80,086,299*	101,512,404
Vencida	*0*	*0*	*0*	*2,998,520*	3,123,298
(-) Estimaciones por Valuación	*67,098*	*1,311,983*	*1,994,084*	*1,711,359*	3,136,359
Productos Financieros por Cobrar	102,132	539,975	1,289,637	2,192,411	2,052,106
Cuentas por Cobrar	0	132,763	54,050	4,027	449,638
Inmuebles y Muebles	5,900	28,616	3,897,829	5,256,836	4,932,382
Otros Activos	344,642	385,685	3,053,093	6,028,056	3,672,650
Total Activos	**12,830,967**	**77,656,414**	**99,430,925**	**103,908,359**	**118,838,152**
Obligaciones Financieras	2,926,093	61,238,674	81,402,586	78,178,257	89,516,102
Gastos Financieros por Pagar	16,709	839,178	1,229,219	918,568	829,776
Cuentas por Pagar	86,243	362,876	861,372	1,112,142	490,033
Otros Pasivos**	251,130	729,347	801,378	554,654	3,432,394
Total Pasivos	**3,280,174**	**67,170,075**	**87,294,555**	**89,813,621**	**106,193,908**
Otras Cuentas Acreedoras	**32,482**	**419,860**	**1,081,254**	**2,528,267**	**1,614,257**
Capital Pagado	7,860,000	7,860,000	7,860,000	10,595,000	10,595,000
Aportaciones Permanentes	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	193,880	200,354	227,762	277,194	309,959
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,334,948	1,457,957	1,978,716	38,975	1,512
Resultado del Ejercicio	129,482	548,168	988,638	655,302	123,516
Total Capital Contable	**9,518,310**	**10,066,479**	**11,055,116**	**11,566,471**	**11,029,987**
Pasivo, Patrimonio y Ctas. Acreed.	**12,830,967**	**77,656,414**	**99,430,925**	**103,908,359**	**118,838,152**

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Estado de Resultados

Financiera MVA, S.A.					
En miles de quetzales	**dic-13**	**dic-14**	**dic-15**	**dic-16**	**dic-17**
Productos Financieros	631,614	8,118,273	17,217,388	16,826,976	17,274,184
Gastos Financieros	18,854	2,079,328	5,771,931	5,824,271	7,664,928
Margen Financiero Bruto	**612,761**	**6,038,945**	**11,445,457**	**11,002,705**	**9,609,256**
Productos por Servicios y otros de operación	877,006	378,449	363,598	83,979	81,355
Gastos por Servicios y otros de operación	62,448	2,393,669	5,093,934	3,394,028	1,346,711
Gastos de Administración	1,243,830	3,262,380	5,584,278	6,753,060	7,635,325
Resultado Operacional	**183,488**	**761,345**	**1,130,843**	**939,596**	**708,575**
Productos Extraordinarios	1	0	202,199	41,246	21,371
Egresos Extraordinarios	0	0	24,678	120,274	705,676
Productos y Gastos de Ejerc. Ant.	4,167	0	3,284	-5,145	99,246
Productos de Ejerc. Anteriores	4,167	0	16,500	8,328	99,246
Gastos de Ejerc. Anteriores	0	0	13,216	13,473	0
Utilidades antes de Impuestos	**187,656**	**761,345**	**1,311,648**	**855,423**	**123,516**
Impuesto sobre la Renta	58,173	213,176	323,008	200,121	0
Utilidad Neta	**129,482**	**548,169**	**988,640**	**655,302**	**123,516**

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Financiera MVA, S.A.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Índice de Adecuación de Capital	0.0%	16.7%	14.5%	13.3%	12.5%
Sector	*33.8%*	*34.5%*	*34.4%*	*31.3%*	*32.8%*
Liquidez Inmediata	150.5%	22.6%	11.0%	4.1%	3.4%
Sector	*5.6%*	*6.0%*	*5.1%*	*5.4%*	*5.3%*
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	74.2%	13.0%	11.1%	11.1%	9.3%
Sector	*12.2%*	*12.0%*	*12.0%*	*10.6%*	*10.5%*
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	177.4%	16.4%	14.2%	13.9%	10.5%
Sector	*62.8%*	*65.1%*	*58.1%*	*52.5%*	*56.3%*
Patrimonio sobre Captaciones	323.4%	16.2%	13.4%	14.6%	12.2%
Sector	*14.7%*	*14.4%*	*14.5%*	*12.7%*	*12.3%*
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	2.0%	8.0%	12.1%	7.5%	1.1%
Sector	*17.7%*	*17.9%*	*18.9%*	*18.0%*	*19.1%*
Rentabilidad sobre Activos	1.9%	2.0%	1.5%	0.9%	0.1%
Sector	*2.2%*	*2.2%*	*2.2%*	*1.9%*	*1.9%*
Eficiencia	87.1%	81.1%	83.2%	87.8%	91.5%
Sector	*41.6%*	*44.6%*	*44.1%*	*42.9%*	*45.4%*
Calidad de Activos					
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	0.0%	0.0%	0.0%	57.1%	100.4%
Sector	*234.2%*	*167.2%*	*146.8%*	*130.6%*	*88.6%*
Índice de morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	3.0%
Sector	*1.7%*	*2.8%*	*2.7%*	*3.1%*	*4.8%*
Legal	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*

Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR