Financiera MVA, S.A.

Comité No. 22/2019	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018	**Fecha de comité: 31 de mayo de 2019**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Sociedad Financieras de Guatemala

Equipo de Análisis

Pedro López plopez@ratingspcr.com	Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	(502) 6635 2166

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	13/04/2015	20/05/2016	19/05/2017	18/05/2018	31/05/2019
Fortaleza Financiera	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría GTBBB: 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, S.A. se fundamenta en la disminución de la cartera de créditos como consecuencia de la subrogación de saldos de difícil recuperación, producto de la aplicación de una estrategia para mejorar la calidad de los activos crediticios. También se considera la recuperación de los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Los fundamentos sobre los cuales se basa la calificación son los siguientes:

Contracción de la cartera crediticia. La cartera de préstamos bruta presentó una contracción de 9.7% al finalizar el año 2018, la disminución de la cartera es producto de la subrogación de saldos de difícil recuperación por Q.9 millones. Esta venta produjo que la cartera vencida se contrajera, registrando un saldo por Q.1.6 millones, equivalente a una disminución de 48.8%. La Financiera presenta una morosidad de 1.7%, inferior en 1.3 p.p. al mismo indicador del año 2017, y menor que la morosidad del sector, que se ubica en 4.5%.

Adecuados niveles de liquidez. La liquidez inmediata de la Financiera se ubicó en 4.3%, aumentando 90 p.bs. respecto al año anterior, y ubicándose por debajo del sector (6.2%). Por la naturaleza de los pagarés,

que 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 7.1% de sus activos en disponibilidades e inversiones de fácil realización.

Ajustados niveles de solvencia. La Financiera presenta una mejora en su nivel de endeudamiento patrimonial, presentando un indicador de 8.8 veces, inferior al observado en el período anterior (9.6 veces), y levemente por encima del endeudamiento del sector (8.3 veces). Así también se constató que los indicadores de solvencia presentan un incremento en comparación al año 2017. El patrimonio con relación a activos se ubicó en 10.1% (2017: 9.3%), el patrimonio con relación a cartera de créditos fue de 11.9% (2017: 10.5%), y el patrimonio con relación a las captaciones fue de 13.2% (2017: 12.6%). 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[1]. Al cierre del año 2018 la Financiera presenta un indicador de 14.1%, inferior al indicador del sector (36.3%), pero por encima del límite requerido.

Recuperación de los indicadores de rentabilidad. La utilidad neta de Financiera MVA, S.A. arrojó un monto de Q.239.4 miles, presentando un aumento interanual de 93.8%, como consecuencia de la percepción de ingresos extraordinarios por Q.1.6 millones por recuperación de cartera separada. La utilidad obtenida provocó que los indicadores de rentabilidad experimentaran una mejora en comparación al período anterior. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 2.2% y la rentabilidad sobre sobre activos (ROA) fue de 0.2%, ambos indicadores superiores al período anterior (2017: ROE 1.1% y ROA 0.1%), pero por debajo de los indicadores del sector (ROE 21.6% y ROA 2.2%).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras, vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de diciembre de 2017.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 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 Integral de Riesgos, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, Riesgo Tecnológico y Prevención de Lavado de Dinero u otros activos y Financiamiento del Terrorismo.

Contexto Económico

La economía mundial culminó el año 2018 con un crecimiento de 3.7% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, una cifra inferior a la estimada a inicios del período. La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la disminución de la demanda externa y al alto costo del endeudamiento. Las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China han creado un panorama de incertidumbre que ha repercutido en mayor medida para el continente americano. La economía latinoamericana cerró con un crecimiento paulatino de 1.1%, inferior al observado en otras regiones del mundo, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). La desaceleración se ha intensificado por la aplicación de políticas monetarias contractivas para mitigar los riesgos inflacionarios y evitar la devaluación de las monedas domésticas frente al dólar en varias de las economías más importantes de Latinoamérica. No obstante, para Centroamérica y el Caribe se prevé un crecimiento entre 3.2% y 3.4%, cifra preliminar de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) al cierre de 2018; impulsado principalmente por las reformas fiscales aprobadas en Costa Rica, que proyectan un panorama de sostenibilidad fiscal para el país, la recuperación de los desastres naturales en la zona del Caribe, y por el repunte de la economía dominicana, que presenta tasas de crecimiento superiores a su crecimiento potencial.

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó

1 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.

desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%[2], situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de 4±1% y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto Sistema

Al término del año 2018, 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. Asimismo, 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. A diciembre de 2018, se presentó un crecimiento en las operaciones; los activos y pasivos se incrementaron interanualmente un 3.8% y 3.5%, respectivamente, el capital presentó un alza de 6.2%; particularmente, el grueso del crecimiento del sector se dio durante el cuarto trimestre del año al incrementar la actividad económica guatemalteca.

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (66.5% del total); las cuales estuvieron conformadas por títulos para su vencimiento (55.5%) y valores disponibles para la venta (44.5%). 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 (14.7% del total) registrando reducciones en sus niveles de morosidad (-0.3%), comparadas interanualmente (4.8% a diciembre de 2017); así mismo, los niveles de cobertura (121.9%) se mostraron superiores en 33.3 puntos porcentuales. Las variaciones de los indicadores anteriormente mencionados se muestran a raíz del incremento en calidad crediticia y aumento en el saldo de la cartera de créditos de las financieras. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados mostrando ligeras mejoras en la capitalización a raíz del crecimiento de las utilidades; el índice de adecuación de capital fue de 36.3% comparando positivamente ante el 32.8% registrado a diciembre de 2017.

En cuanto a los resultados del sector, a diciembre de 2018, se registraron aumentos en el margen operacional neto (+29.7% respecto a diciembre de 2017), destacándose mayores ingresos financieros (+6.4%), a pesar de las alzas en los gastos financieros (+5%). Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron leves incrementos ubicándose en 21.6% y 2.2%, respectivamente (a diciembre de 2017 ROE: 19.1% y ROA: 1.9%).

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.

[2] Cifras a noviembre 2018. Banco de Guatemala.

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 2018, 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
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Lidia Ester Maldonado	Auditor Interno
José Arnoldo Arriaza Saavedra	Presidente del Consejo de Administración	Edvin Rolando Castillo Ramírez	Oficial de Cumplimiento
Mario Ernesto López Pineda	Secretario		
Francisco Enrique Cáceres Prunera	Vocal I		

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

Financiera MVA cuenta con 23 colaboradores al término del año 2018, de los cuales 3 pertenecen al departamento de Negocios, dedicadas a la gestión de ventas. Así también cuenta con un centro de servicios 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.
- 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.
- 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.

Posición competitiva

Al cierre del período 2018 Financiera MVA ocupa la posición número 9 de 12 financieras del sistema, medido por su nivel de activos. La Financiera posee una participación de 1.1% del total de activo del sector, y aporta el 6% del total de la cartera. Cabe resaltar que las tres Sociedad Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 77.1% del total del sector. El mismo comportamiento es observable en las obligaciones financieras, de las cuales el 80.1% se encuentra concentrado en 3 entidades, y en dicho rubro, Financiera MVA obtiene un porcentaje de participación de 1% sobre el total del sector. En cuanto a Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total fue de 1%, y su aporte a las utilidades generadas por el sector fue de 0.1%, ubicándose para ambos casos en la duodécima posición.

SECTOR DE FINANCIERAS PRIVADAS DE GUATEMALA (DICIEMBRE 2018)

Financiera	Participación de Activos	Participación Cartera de Créditos	Participación Obligaciones Financieras	Participación Patrimonio	Participación Utilidades
INDUSTRIAL, S. A.	38.33%	6.0%	42.30%	20.38%	39.3%
G & T CONTINENTAL, S. A.	23.89%	0.8%	25.17%	19.49%	24.6%
DE OCCIDENTE, S. A.	14.91%	42.0%	13.35%	13.09%	0.7%
RURAL, S. A.	7.40%	7.1%	7.14%	10.64%	8.3%
CONSOLIDADA, S. A.	6.25%	19.9%	5.11%	16.12%	19.3%
PROGRESO, S. A.	2.39%	6.1%	2.06%	5.47%	1.2%
SUMMA, S. A.	2.36%	9.3%	1.83%	1.38%	0.2%
CREDICORP, S. A.	2.35%	2.6%	1.92%	4.17%	3.9%
MVA, S. A.	1.09%	6.0%	0.97%	1.03%	0.1%
DE LOS TRABAJADORES, S. A.	0.53%	0.4%	0.14%	3.81%	1.2%
DE CAPITALES, S. A.	0.34%	0.0%	0.00%	3.13%	0.6%
AGROMERCANTIL, S. A.	0.15%	0.0%	0.01%	1.30%	0.5%
Total (Millones de Q)	Q10,211.21	Q1,588.58	Q8,681.33	Q1,097.56	Q203.24

Fuente: SIB. **Elaboración:** PCR

Riesgos Financieros

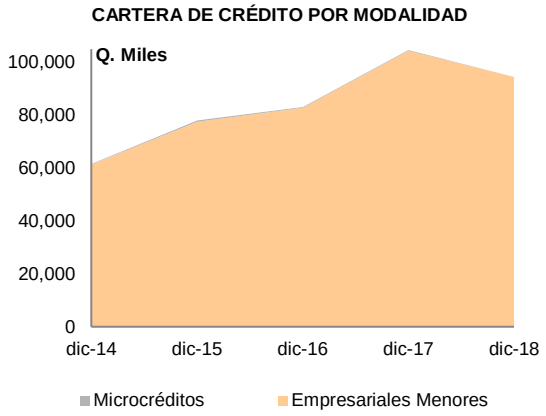
Riesgo de Crédito

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 bruta de Financiera MVA presentó una contracción de 9.7% al finalizar el año 2018, registrando un saldo de cartera neta de Q. 91.9 millones con una disminución de Q.9.6 millones (-9.4%). La disminución de la cartera es producto de la venta de un saldo de difícil recuperación por Q.9 millones, trasladando los derechos y obligaciones de estos. La reducción se vio reflejada en los créditos de modalidad empresarial menor, la que representa el 99.8% del total de la cartera. A la fecha de análisis la agrupación empresarial menor presentó una disminución de Q.10.1 millones (-9.6%), y la modalidad de microcréditos disminuyó Q.55.8 miles (-25.6%).

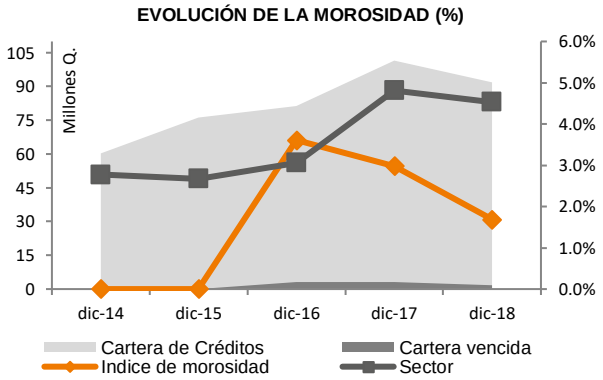
El análisis de la cartera por actividad económica a la que se destinan los créditos presentó una participación de 38.9% para la industria manufacturera, seguidamente de los préstamos destinados a establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios 17.3%; y los préstamos al comercio presentaron una participación de 17.1%.



Fuente: SIB. **Elaboración:** PCR

Asimismo, al comparar interanualmente la cartera vencida, esta registra un saldo por Q.1.6 millones, equivalente a una disminución de 48.8%. La contracción de la cartera vencida fue en mayor proporción a la merma de la cartera bruta, por lo que el índice de morosidad presenta una mejora. Al período de análisis, la Financiera presenta una morosidad de 1.7%, inferior en 1.3 p.p. al mismo indicador del año 2017, y menor a la morosidad del sector, que se ubica en 4.5%. La Financiera también presenta una mejora en sus niveles de cobertura, observándose una capacidad de 1.6 veces para cubrir su cartera vencida (2017: una vez), mientras que el sector presenta una cobertura de la cartera vencida de 1.2 veces. La Financiera refleja una alta concentración en su cartera, dado que los 50 principales créditos representan el 72.5% de la cartera bruta.

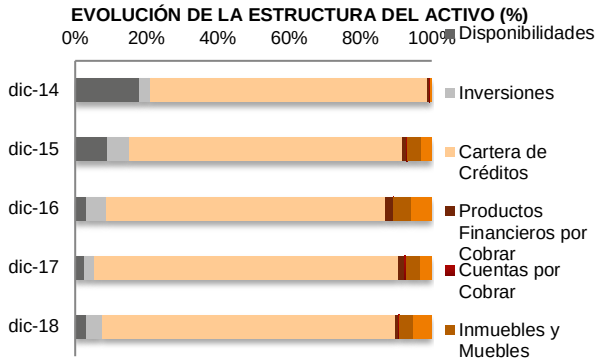
Según la regulación, la Financiera calificará su préstamo, cumpliendo con lo establecido en resolución JM-93-2005 modificado por resolución JM-167-2008 de la Superintendencia de Bancos, con base al valor en libros a la fecha del análisis, en las siguientes cinco categorías, de menor a mayor riesgo. En este sentido, es importante mencionar que, a la fecha, 86.3% de la cartera se encontraba clasificada como categoría normal (A), el 3.5% se encontraba en categoría de riesgo superior al normal (B) un 7% se encontró en pérdida esperada (C) y el restante 2.3% se encontró en alto riesgo de pérdida (D y E). La mejora en la calidad de la cartera responde a la aplicación de una estrategia consistente en aumentar el volumen de las colocaciones de créditos a través de perfiles más elaborados de clientes, buscando así disminuir las pérdidas por irrecuperabilidad.



Fuente: SIB. **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

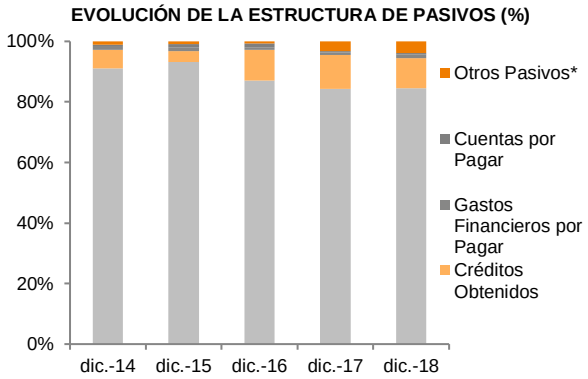
Los activos de la Financiera ascendieron a Q.111.7 millones, mostrando una disminución de Q.7.1 millones (-6%), impulsada por la menor colocación de créditos y la disminución de los productos financieros por cobrar (-49.4%). La contracción de la cartera de créditos produjo un incremento de los activos más líquidos de la Financiera; las disponibilidades representaron el 3.3% del total de activos y totalizaron Q.3.7 millones, denotando un incremento de Q.602 miles (+19.7%), derivado a mayores depósitos en el Banco de Guatemala. Por su parte, las inversiones de Financiera MVA se situaron en Q4.8 millones, monto mayor en Q.1.6 millones (+49.5%), en relación con el saldo registrado en el cierre del período 2017. Dichas inversiones están compuestas por certificados de depósitos a plazo emitidos por el Banco de Guatemala y certificados representativos de bonos del tesoro de la República (Certibonos).



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

En cuanto a los pasivos de Financiera MVA, S.A., estos ascendieron a Q.99.6 millones, equivalente a una disminución de Q.6.6 millones (-6.2%) respecto al mismo periodo del año anterior, resultado de una menor colocación de pagarés financieros, los cuales totalizaron Q.84.3 millones (-5.8%). Los pagarés financieros son la principal fuente de fondeo de la Financiera, y representan el 84.6% del pasivo total. A la fecha de análisis se cuenta con 191 pagarés emitidos por un valor de Q.84.3 millones, equivalente al 16.9% del total de la emisión autorizada por la Superintendencia de Bancos, que tiene un monto autorizado hasta por Q.500 millones con plazos de vencimiento entre 3 y 25 años y amortizados al vencimiento de la obligación. A la fecha de análisis, las obligaciones financieras devengan un interés anual entre 6% y 9%, y muestran una alta concentración, en la que los 50 principales tomadores de pagarés poseen el 83.8% del total de obligaciones financieras.

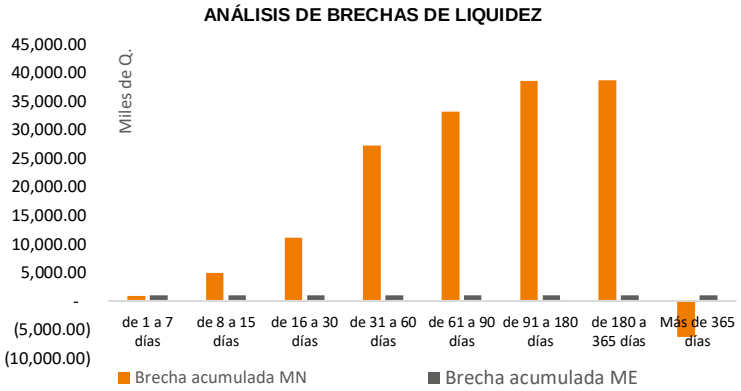
La Financiera también cuenta con 2 líneas de crédito aprobadas de Q.10 millones cada una con plazo de 1 a 3 años y con garantía fiduciaria, de las cuales se ha utilizado Q.9.9 millones al período de análisis.



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

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. Al cierre de 2018, la liquidez inmediata[3] de Financiera MVA, S.A., fue de 4.3%, aumentando 90 p.bs. respecto al año anterior, y ubicándose por debajo del sector (6.2%).

[3] Disponibilidades/obligaciones financieras.



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

La Financiera ha operado con descalces positivos ascendentes hasta la séptima banda en moneda nacional y hasta la octava banda para moneda extranjera. El comportamiento de las brechas de liquidez acumuladas es consistente con el funcionamiento de la entidad, dado que, por la naturaleza de los pasivos de las Financieras, estos requieren del cumplimiento de las obligaciones hasta la fecha de su vencimiento, lo que le permite contar con fondos por plazos establecidos. Debido a este último punto, 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 7.1% de sus activos en disponibilidades e inversiones de fácil realización.

Riesgo de Mercado

Tipo de cambio

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 0.9% de los activos se encuentran en moneda extranjera, que corresponde a un saldo en las disponibilidades por Q.1 millón. Por tal motivo la entidad carece de exposición de riesgo al tipo de cambio.

Tasas de interés

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. En este sentido, a la fecha de análisis, la tasa activa promedio ponderada por concepto de préstamos fue de 15.18%, superior a la del sector, que se ubica en 11.74%.

TASA PROMEDIO PONDERADA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC
FMVA	15.77	15.75	15.77	15.49	15.41	15.55	15.30	15.32	15.22	15.35	15.16	15.18
SECTOR	11.8	11.79	11.78	11.79	11.77	11.76	11.73	11.72	11.72	11.71	11.74	11.74

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

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.

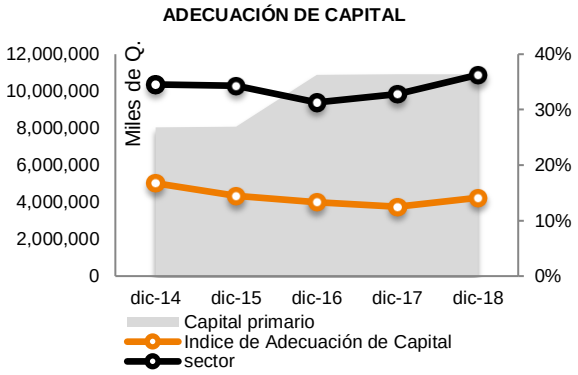
Riesgo de Solvencia

El capital contable de Financiera MVA, S.A registró un saldo de Q.11.3 millones al término del año 2018, reflejando un incremento de Q.236.4 miles (+2.2%). El capital primario asciende a Q.10.6 millones, que aporta el 94% del capital total, y está representado por 10,595 acciones suscritas y pagadas por valor de Q.1 mil cada una. El capital complementario por su parte aporta el 6% restante, conformado por las reservas de capital, resultados de ejercicios anteriores y el resultado del ejercicio. El incremento del capital corresponde al traslado de Q660 miles hacia el rubro de resultado de ejercicios anteriores, de conformidad con el acta No. 3 de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, provenientes de la estimación por valuación de la cartera de créditos; y al aumento de la utilidad obtenida en el período, que ascendió a Q.239.4 miles, superior en Q.115.8 miles (+93.8%) a la utilidad del año 2017.

La Financiera presenta una mejora en su nivel de endeudamiento patrimonial, presentando un indicador de 8.8 veces, inferior al observado en el período anterior (9.6 veces), y levemente por encima del endeudamiento del sector (8.3 veces). Esta reducción responde a la disminución de Q.5.2 millones (-5.8%) por conceptos de emisión de pagarés financieros, aunado al incremento del capital contable que experimento un alza de 2.2%, impulsado por la utilidad obtenida en el período. Así también se constató que los indicadores de solvencia presentan un incremento en comparación al año 2017. El patrimonio con relación a activos se ubicó en 10.1% (2017: 9.3%), el patrimonio con relación a cartera de créditos fue de 11.9% (2017: 10.5%), y el patrimonio con relación a las captaciones fue de 13.2% (2017: 12.6%).

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[4]. Al cierre del año 2018 la Financiera presenta un indicador de 14.1%, que presenta una mejora con respecto al año 2017 (12.5%), y aunque es inferior al indicador del sector (36.3%), se ubica por encima del límite requerido. La mejoría observada es consecuencia de la venta de la cartera de créditos irrecuperables por Q.9 millones, por lo que se redujeron los activos ponderados por riesgo.

Así también es importante mencionar que la Financiera posee un contrato de financiamiento bajo la modalidad de deuda subordinada por un monto máximo de Q.10 millones. En agosto de 2017 se celebró el primer contrato por un monto de Q.2.5 millones, con vencimiento en agosto de 2027, a una tasa de interés de 8.5% con pago de intereses anuales. Este financiamiento obtenido se encuentra registrado en la cuenta otras obligaciones, que representa el 2.6% del pasivo total.



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

Resultados Financieros

Financiera MVA registró ingresos totales por Q.18.1 millones, para un incremento de Q.646.3 miles (+3.7%). El 90.2% de los ingresos proviene de los productos financieros, que totalizaron Q.16.3 millones, presentando una reducción interanual de 5.4%, como consecuencia de la menor captación de intereses por la contracción de la cartera de créditos. El incremento de los ingresos se explica por el rubro de ingresos extraordinarios, en el cual se registraron Q.1.6 millones provenientes de la recuperación de a un crédito registrado en 2017 contra reserva.

Por su parte, los gastos totales ascendieron a Q.17.9 millones, de los cuales el 46.6% pertenecen a los gastos financieros, y el 53.3% corresponden a gastos por servicios, de administración y de operación. Los gastos financieros de Q.8.3 millones presentaron un aumento de 8.8%, debido al pago de intereses de los pagarés financieros. Los gastos de administración por su parte totalizaron Q.8 millones, presentando un

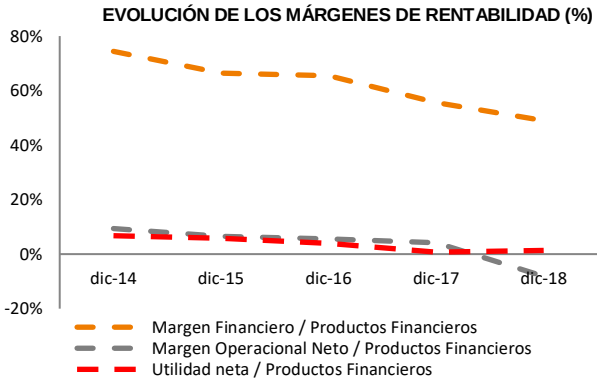
4 Tanto el monto requerido de 10% y el procedimiento para determinar el cálculo de los activos y contingencias ponderados por riesgo se estable en la Ley de Bancos y Grupos Financieros y la Resolución de la Junta Monetaria JM-46-2004 modificado por las Resoluciones JM-62-2006, JM-124-2006 y JM-41-2008.

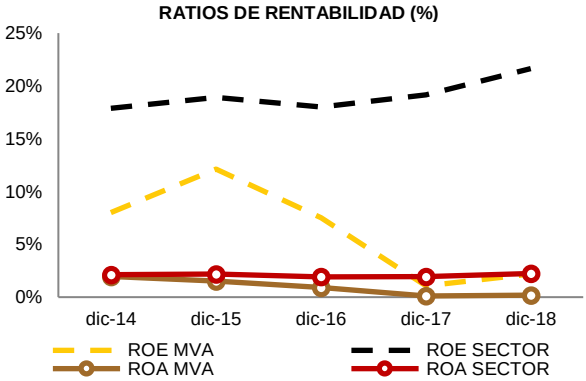
incremento de 4.2%, por el mayor pago por concepto de honorarios profesionales por asesoría legal para la recuperación de la cartera morosa y el incremento de las depreciaciones y amortizaciones.

El margen financiero totalizó Q.8 millones, lo que se traduce en una disminución de 16.7%, y representa el 49% de los ingresos financieros. Al deducirle el monto de los gastos de administración y los gastos por servicios y de operación, la Financiera arroja un margen operacional neto negativo de Q.1.3 millones.

El saldo negativo del margen operacional neto produjo un deterioro de la eficiencia operativa[5] de la institución, esto derivado del sostenido incremento en los gastos administrativos y de la menor captación de ingresos financieros por la venta la cartera de créditos de dudosa recuperación por Q9 millones. El índice de eficiencia se situó en 120.1%, observándose una desmejora con respecto al año anterior (2017: 91.5%). El sector presenta una eficiencia de 38.3%, aunque debe hacerse la salvedad de que la mayoría de las financieras pertenecen a grupos financieros, y por lo tanto pueden presentar gastos de administración reducidos.

La utilidad neta de Financiera MVA, S.A. arrojó un monto de Q.239.4 miles, presentando un aumento interanual de 93.8%, como consecuencia de la percepción de ingresos extraordinarios por Q.1.6 millones, que corresponden la recuperación de a un crédito registrado en 2017 contra reserva, y a la disminución de los gastos extraordinarios, en donde se redujeron Q673 miles por concepto de pérdida en tenencia y explotación de bienes realizables. La utilidad obtenida provocó que los indicadores de rentabilidad experimentaran una mejora en comparación al período anterior. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 2.2% y la rentabilidad sobre sobre activos (ROA) fue de 0.2%, ambos indicadores superiores al período anterior (2017: ROE 1.1% y ROA 0.1%), pero por debajo de los indicadores del sector (ROE 21.6% y ROA 2.2%).





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

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

Anexos

Balance General

En miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Disponibilidades	14,000,389	9,054,064	3,230,992	3,054,918	3,656,951
Inversiones	2,380,448	5,980,861	5,822,577	3,177,115	4,750,000
Cartera de Créditos	60,188,538	76,101,391	81,373,460	101,499,343	91,938,397
Vigente	*61,500,521*	*78,095,475*	*80,086,299*	101,512,404	92,924,144
Vencida	*0*	*0*	*2,998,520*	3,123,298	1,598,112
(-) Estimaciones por Valuación	*1,311,983*	*1,994,084*	*1,711,359*	3,136,359	2,583,859
Productos Financieros por Cobrar	539,975	1,289,637	2,192,411	2,052,106	1,038,228
Cuentas por Cobrar	132,763	54,050	4,027	449,638	254,259
Inmuebles y Muebles	28,616	3,897,829	5,256,836	4,932,382	4,339,843
Otros Activos	385,685	3,053,093	6,028,056	3,672,650	5,766,119
Total Activos	**77,656,414**	**99,430,925**	**103,908,359**	**118,838,152**	**111,743,797**
Obligaciones Financieras	61,238,674	81,402,586	78,178,257	89,516,102	84,302,548
Gastos Financieros por Pagar	839,178	1,229,219	918,568	829,776	1,129,187
Cuentas por Pagar	362,876	861,372	1,112,142	490,033	462,649
Otros Pasivos**	729,347	801,378	554,654	3,432,394	3,873,853
Total Pasivos	**67,170,075**	**87,294,555**	**89,813,621**	**106,193,908**	**99,618,237**
Otras Cuentas Acreedoras	**419,860**	**1,081,254**	**2,528,267**	**1,614,257**	**856,215**
Capital Pagado	7,860,000	7,860,000	10,595,000	10,595,000	10,595,000
Aportaciones Permanentes	0	0	0	0	0
Reservas de Capital	200,354	227,762	277,194	309,959	316,135
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,457,957	1,978,716	38,975	1,512	118,852
Resultado del Ejercicio	548,168	988,638	655,302	123,516	239,356
Total Capital Contable	**10,066,479**	**11,055,116**	**11,566,471**	**11,029,987**	**11,269,343**
Pasivo, Patrimonio y Ctas. Acreed.	**77,656,414**	**99,430,925**	**103,908,359**	**118,838,152**	**111,743,795**

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

Estado de Resultados

En miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Productos Financieros	8,118,273	17,217,388	16,826,976	17,274,184	16,348,315
Gastos Financieros	2,079,328	5,771,931	5,824,271	7,664,928	8,339,259
Margen Financiero Bruto	**6,038,945**	**11,445,457**	**11,002,705**	**9,609,256**	**8,009,056**
Productos por Servicios y otros de operación	378,449	363,598	83,979	81,355	196,389
Gastos por Servicios y otros de operación	2,393,669	5,093,934	3,394,028	1,346,711	1,579,619
Gastos de Administración	3,262,380	5,584,278	6,753,060	7,635,325	7,957,524
Resultado Operacional	**761,345**	**1,130,843**	**939,596**	**708,575**	**-1,331,698**
Productos Extraordinarios	0	202,199	41,246	21,371	1,562,957
Egresos Extraordinarios	0	24,678	120,274	705,676	6,708
Productos y Gastos de Ejerc. Ant.	0	3,284	-5,145	99,246	14,804
Productos de Ejerc. Anteriores	0	16,500	8,328	99,246	14,804
Gastos de Ejerc. Anteriores	0	13,216	13,473	0	0
Utilidades antes de Impuestos	**761,345**	**1,311,648**	**855,423**	**123,516**	**239,355**
Impuesto sobre la Renta	213,176	323,008	200,121	0	0
Utilidad Neta	**548,169**	**988,640**	**655,302**	**123,516**	**239,355**

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

INDICADORES FINANCIEROS

Financiera MVA, S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Índice de Adecuación de Capital	16.7%	14.5%	13.3%	12.5%	14.1%
Sector	*34.5%*	*34.4%*	*31.3%*	*32.8%*	*36.3%*
Liquidez Inmediata	22.6%	11.0%	4.1%	3.4%	4.3%
Sector	*6.0%*	*5.1%*	*5.4%*	*5.3%*	*6.2%*
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	13.0%	11.1%	11.1%	9.3%	10.1%
Sector	*12.0%*	*12.0%*	*10.6%*	*10.5%*	*10.8%*
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	16.4%	14.2%	13.9%	10.5%	11.9%
Sector	*65.1%*	*58.1%*	*52.5%*	*56.3%*	*69.1%*
Patrimonio sobre Captaciones	16.2%	13.4%	14.6%	12.2%	13.2%
Sector	*14.4%*	*14.5%*	*12.7%*	*12.3%*	*12.6%*
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	8.0%	12.1%	7.5%	1.1%	2.2%
Sector	*17.9%*	*18.9%*	*18.0%*	*19.1%*	*21.6%*
Rentabilidad sobre Activos	2.0%	1.5%	0.9%	0.1%	0.2%
Sector	*2.2%*	*2.2%*	*1.9%*	*1.9%*	*2.2%*
Eficiencia	81.1%	83.2%	87.8%	91.5%	120.1%
Sector	*44.6%*	*44.1%*	*42.9%*	*45.4%*	*38.3%*
Calidad de Activos					
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	0.0%	0.0%	57.1%	100.4%	161.7%
Sector	*167.2%*	*146.8%*	*130.6%*	*88.6%*	*121.9%*
Índice de morosidad	0.0%	0.0%	3.6%	3.0%	1.7%
Sector	*2.8%*	*2.7%*	*3.1%*	*4.8%*	*4.5%*
Legal	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*110.0%*

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