# Financiera MVA, S.A.

**Comité No. 19/2020**

| Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019 | Fecha de comité: 30 de abril del 2020 |
|---|---|
| Periodicidad de actualización: Semestral | Sector de Sociedad Financieras de Guatemala |

**Equipo de Análisis**


| Andrés Pivaral | Iolanda Montuori | (502) 6635 2166 |
|---|---|---|
| apivaral@ratingspcr.com | imontuori@ratingspcr.com | |


| HISTORIAL DE CLASIFICACIONES | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha de información | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | jun-19 | dic-19 |
| Fecha de comité | 20/5/2016 | 19/5/2017 | 18/5/2018 | 31/5/2019 | 28/11/2019 | 30/4/2020 |
| Fortaleza Financiera | $_{GT}$BBB- | $_{GT}$BBB- | $_{GT}$BBB- | $_{GT}$BBB- | $_{GT}$BBB- | $_{GT}$BBB- |
| Perspectiva | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable |

## Significado de la Calificación

**Categoría 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 calificación 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación 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 calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. 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 se fundamenta en la disminución de su colocación crediticia, en consecuencia, reflejando un aumento en la morosidad. La calificación considera, además, la planificación de su liquidez y el aumento en los niveles de solvencia.

## Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

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

**Disminución de la cartera crediticia.** Al 31 de diciembre del 2019, Financiera MVA presentó un monto de cartera bruta de Q.69.6 millones, resultado menor al periodo anterior (dic 2018; Q.94.5 millones), producto de un cambio de estrategia del *core* de la institución, en la cual descentralizan los esfuerzos de la colocación de créditos. Por otro lado, se pudo observar las principales actividades económicas a las cuales se destinaron los créditos, los cuales fueron la industria manufacturera con el 38.1%, comercio 24.9% y establecimientos financieros con el 19%, centrándose geográficamente en el área urbana del país.

**Deterioro en la calidad crediticia.** A diciembre 2019, la financiera presentó un índice de morosidad del 2.8%, resultado mayor al presentado el periodo anterior (dic 2018; 1.7%), y menor al presentado por el sector con 3.6%, como consecuencia del aumento de la cartera vencida del 21.4%, ante la reducción de

26.4% de la cartera bruta. Por otro lado, el indicador de cobertura se situó en 1.1 veces, reflejando una disminución del 54.1%, y ubicándose abajo del sector con 1.7 veces, derivado a que la financiera cuenta con garantías prendarías que cubren el 100% del sado vencido con un plazo de 91 a 120 días, causando que la entidad presente una menor provisión. Asimismo, es importante mencionar que la financiera presenta una alta concentración en sus 50 principales clientes de crédito, ya que estos tienen una participación del 89.1% del total de la cartera de créditos.

**Riesgo de liquidez con controlada planificación.** A la fecha de análisis, la Financiera presentó disminuciones en sus activos líquidos como son disponibilidades por 24.9%, e inversiones por 34%, derivado del vencimiento de sus obligaciones. Combinado con una menor reducción en sus obligaciones financieras del 5.9%, el índice de liquidez inmediata se situó en 3.5% (dic 2018; 4.3%). Por otro lado, la financiera presentó descalces negativos en moneda nacional a partir de la octava banda (más de 365 días), así como no presentó descalces negativos en moneda extranjera, permitiendo a la entidad más de 365 días para tomar acciones ante la falta de recursos y así poder cumplir con sus obligaciones inmediatas.

**Aumento en los indicadores de solvencia.** Financiera MVA presentó un aumento del capital contable del 0.9%, ubicándose en Q.11.4 millones, derivado del incremento en el resultado de ejercicios anteriores por Q.227.4 miles, que mitigó la reducción del resultado del ejercicio por Q141 miles. Debido de lo anterior, los indicadores de solvencia presentaron una mejor posición, al situarse en: patrimonio con relación a activos 11.2%, patrimonio con relación a cartera de créditos 16.3% y patrimonio con relación a captaciones 14.2%. Por otro lado, el indicador de adecuación de capital presentó un alza del 0.6%, ubicándose en 14.7%, producto del crecimiento del patrimonio ante la disminución de los activos ponderados por riesgo relacionados a la disminución de la cartera de créditos por 26.6%.

**Contracción en los indicadores de rentabilidad.** Al 31 de diciembre del 2019, la financiera presentó una utilidad neta de Q.98.4 miles, reflejando una disminución del 58.9%, resultado de menores productos financieros del 24.5%, debido a la menor colocación de créditos y de la disminución de productos extraordinarios por Q.1.5 millones. Debido a lo anterior, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE 0.9% y ROA 0.1%, reflejando una disminución a comparación del periodo anterior (dic 2018; ROE 2.2% y ROA 0.2%). Financiera MVA, presentó un indicador de eficiencia del 100.4%, resultado menor al periodo anterior (dic 2018; 1.2 veces), atribuible en mayor parte a menores gastos administrativos del 34.7% y de un menor margen operacional bruto del 21.9% a pesar de la reducción de los ingresos financieros.

## 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

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 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.
2. **Informe trimestral de Riesgo.** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
3. **Manuales.** Administración Integral de Riesgos, Riesgo de Liquidez, Riesgo Crediticio, entre otros.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

## Contexto Económico

Para diciembre de 2019, la economía mundial alcanzó un crecimiento de 2.9%, de acuerdo con los pronósticos actualizados a enero 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a inicios del período (3.3%). La desaceleración del ritmo de crecimiento económico mundial se atribuye a la serie de incrementos arancelarios que Estados Unidos ha impuesto a las importaciones chinas, y a los elevados aranceles con los que China ha respondido a un subconjunto de importaciones estadounidenses. Asimismo, al tercer trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento de las diferentes economías emergentes como India, México y Sudáfrica fue más lento debido a *shocks* específicos frenando la demanda interna, además, del impacto del malestar social general. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración relacionada a la lenta recuperación brasileña, una desaceleración fuerte de la economía mexicana y una Argentina en recesión; considerando las anteriores como parte de las economías más representativas de la región, el crecimiento de América Latina y el Caribe se situó en 0.2% y en 0.9% al excluir a Venezuela.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto se estima alcanzó un 3.5 % real durante el año 2019, según el informe de evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a noviembre 2019 del Banco de Guatemala. Dicho resultado supera el 3.1% registrado a diciembre de 2018 y es producto del alza

en 4.4% de la demanda interna a través del consumo privado y el aumento del gasto de gobierno durante el último trimestre del año, así como una recuperación de la inversión. Sólo para octubre 2019, el valor FOB de las exportaciones de bienes aumentó de 0.7% con los principales productos de exportación, en orden: cardamomo, energía eléctrica, hierro y acero, azúcar, y banano. El dinamismo económico al último trimestre del 2019, se le atribuye a un proceso de elecciones generales finalizando en agosto de 2019 con un resultado disruptivo en relación a la tendencia política de la región durante los últimos años. Asimismo, se observa un incremento en el monto de divisas por remesas familiares superior en 13.3% con respecto al monto observado el año anterior. Cabe resaltar que, el flujo de las remesas familiares en Guatemala representa una de las principales fuentes de ingresos, rondando el 14% del PIB real.

El panorama fiscal guatemalteco mantiene deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año. Para el término del primer semestre se ha ejecutado el 43.2 % del Presupuesto General de la Nación, a pesar de haber concluido el proceso electoral. Se estima que el Ministerio de Finanzas Públicas reportará un déficit fiscal de 1.9% del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a noviembre 2019 una inflación a 12 meses de 4.05 %, cercana al límite superior de la meta establecida de 4±1%. El nivel de precios ha obedecido a condiciones tanto de oferta como de demanda, esta última impulsada por el consumo privado. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder en 2.75%. Para el 2020, proyecta un crecimiento del PIB real entre 3.1% y 4.1% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

**Contexto Sistema**

Al final del año 2019, el sector de Sociedades Financieras de Guatemala se compone de 11 entidades, de las cuales 5 se encuentran vinculadas a Grupos Financieros con operaciones en el país. Estas cinco entidades prestan servicios complementarios a los bancos de su grupo, los cuales son las entidades controladoras de los mismos. El 13 de diciembre de 2019, la Superintendencia de Bancos de Guatemala, resolvió la suspensión de las operaciones de Financiera de Occidente, S.A. y, por lo tanto, la disolución de Grupo Financiero de Occidente. Las 6 sociedades financieras que no pertenecen a un grupo financiero se dedican a otorgar créditos, buscando captar segmentos del mercado desatendidos por los bancos. A diciembre 2019, los activos del sector de Sociedades Financieras en el país sufrieron una contracción de Q.435 millones, lo que representó un decrecimiento del 4.3% con respecto al cierre de 2018. De manera similar, los pasivos se redujeron en Q.367.3 millones y el capital en Q.67.7 millones, lo cual representa una reducción de 4% y 6.2% respectivamente con respecto al año anterior. Esta reducción está basada en la exclusión de los activos, pasivos y capital de Financiera de Occidente, S.A. del sistema durante este periodo.

A diciembre 2019, el sector de sociedades financieras concentró el 74.2% de sus activos en inversiones, siendo este el rubro más importante para el sector. Estas inversiones están concentradas principalmente en Títulos-Valores para la venta (61% del total de inversiones) y Títulos-Valores para su vencimiento (38.9% de las inversiones). La cartera de créditos se redujo de forma drástica, principalmente debido a la suspensión de Financiera de Occidente, ya que esta institución contaba con la cartera de créditos más grande del sector. La cartera pasó de representar el 14.7% al final de 2018, a representar solamente el 7.9% para el presente periodo. Esto se traduce en una contracción del 48.6% dicha cartera con respecto al año anterior. La morosidad de la cartera se redujo del 4.5% al 3.6% interanualmente y la cobertura de esta mejoró, pasando de 121.9% en 2018, a 169.6% en el presente año. Las disponibilidades crecieron un 2.6% con respecto al año anterior, llegando a Q.558.9 millones, lo que representa el 5.7% de los activos del sistema. La liquidez inmediata del sistema se mantiene estable, apenas subiendo a 6.5% a finales de 2019 (6.2% en 2018), mientras que la liquidez mediata si alcanzó niveles superiores, llegando a 90.2% al final del año (2018: 81.4%).

El margen financiero del sistema decreció un 4.4% para el cierre del año 2019 debido a una reducción en mayor proporción de parte de los ingresos sobre los gastos en este rubro. La misma situación se presenta en la estructura de los productos y gastos por servicios, así como en otros productos y gastos por operación, los cuales provocaron que los márgenes por servicios y operacional bruto sufrieran un deterioro del 5% y 8.2% respectivamente. Los gastos de administración en el sistema financiero, sin embargo, se redujeron en un 25.2% de forma interanual, lo que resultó en un margen operacional neto de Q.224.7 millones, un 2.4% más que 2018. La utilidad neta del sistema financiero del país alcanzó los Q.211.6 millones, creciendo un 4.1% con respecto al año anterior. La rentabilidad del sistema, sin embargo, presentó un deterioro, en el caso del ROE, pasando de 21.6% en 2018, a 20.9% en 2019. El ROA también sufrió una ligera reducción, al caer a un 2.2% desde 2.3% en 2018. Los índices de solvencia se mantuvieron estables debido al cambio proporcional entre el capital y el activo, el patrimonio con relación a activos decreció de 10.8% a 10.5%, mientras que el patrimonio con relación a las captaciones bajó al 12% desde 12.6%. El índice de adecuación de capital, por otro lado, presentó una fuerte mejoría (45.4% en 2019 desde 36.3% en 2018) debido a la

reducción de la morosidad en la cartera y la exclusión de la cartera de Financiera de Occidente, la cual contaba con una alta ponderación en riesgo.

## 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. 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.

### *Responsabilidad Social Empresarial*

Derivado del análisis realizado, consideramos que Financiera MVA, S.A., tiene un nivel de desempeño bueno[1], respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La financiera ha realizado un proceso de identificación de grupo de intereses, pero no ha realizado un proceso formal de consulta. Asimismo, la entidad cuenta con una estrategia de sostenibilidad alienada a los objetivos corporativos en el que se incluyen indicadores claves de desempeño. Por otro lado, la organización no cuenta con programas o políticas ambientales que promuevan la eficiencia energética, así como esta no considera los efectos e impactos de cambio climático en su estrategia comercial.

Con relación al aspecto social, la financiera promueve cuenta con un reglamento de trabajo y código de ética, así como programas de capacitación de para sus colaboradores. Asimismo, la entidad otorga los beneficios de ley y todos los adicionales a sus trabajadores. Por otro lado, la financiera no cuenta con programas y/o políticas que promuevan los derechos humanos.

Es importante mencionar que la entidad cuenta con programas que promueven la participación en la comunidad como lo son las visitas a asilos de ancianos y ayuda a niños con cáncer, sin embargo, estas no forman parte de programas formales.

### *Gobierno Corporativo*

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera MVA, S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente[2], respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La financiera es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima. Esta cuenta con un capital autorizado de Q.50 millones, dividido y representado por 50,000 acciones comunes con un valor nominal de Q.1,000 cada una. A la fecha de análisis se cuentan con 10,595 acciones suscritas y pagadas, representado un capital pagado de Q.10.6 millones. Asimismo, Financiera MVA, cuenta con tres accionistas, en donde Francisco Ernesto Fernández cuenta con el 49% de participación.

**ACCIONISTAS (DICIEMBRE 2019)**

| ACCIONISTAS | |
|---|---|
| Francisco Ernesto Fernández Holmann | 49.0% |
| Salvador Augusto Saravia Castillo | 31.0% |
| Sergio Adolfo Roskosy Holmann | 20.0% |

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

La financiera cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, el cual fue actualizado el 21 de enero del 2019. El consejo de administración está a cargo de la dirección y la supervisión de los negocios sociales de la financiera y de la determinación de sus objetivos, según lo indicado en el manual de gobierno corporativo de la entidad. Por otro lado, este está conformado por cuatro miembros, en donde este cuenta con el apoyo del comité de Auditoría, de gestión de riesgos, de ética, de activos y pasivos, y un comité de créditos. Es

[1]Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.
[2]Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

importante mencionar que la organización cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de auditoría del Directorio.

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

| NOMBRE | CARGO |
|---|---|
| José Arnoldo Arriaza Saavedra | Presidente |
| Mario Ernesto López Pineda | Secretario |
| Francisco Enrique Cáceres Prunera | Vocal I |
| Oscar Raúl Ocampo Álvarez | Gerente General |

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

La entidad cuenta con un código de ética formalmente aprobado. Asimismo, la financiera elabora sus EEFF de acuerdo con el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la SIB, emitido por la Junta Monetaria. Por otro lado, se determinó que la organización cuenta con políticas para la gestión de riesgos, las cuales forman parte de una política integral de gestión de riesgos.

## 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 Revolvente: Poseen garantías reales, ya sean hipotecarias o mobiliarias dependiendo el mercado en el que sean colocados.

### *Posición competitiva*

A diciembre 2019, Financiera MVA ocupa la octava posición de 11 financieras del sistema, en cuanto a la participación de activos. La Financiera posee una participación de 1% del total de activo del sector, asimismo, aporta el 8.5% del total de la cartera, estableciéndose en la sexta posición. Es importante mencionar que, debido a la salida de la Financiera de Occidente, la cual pertenecía a un grupo financiero, los activos totales del sector se encuentran más concentrados en dos entidades, las cuales poseen una participación del 72%. Se puede observar el mismo comportamiento en las obligaciones financieras, de las cuales el 76% se encuentra concentrado en 2 entidades, y en dicho rubro, Financiera MVA obtiene un porcentaje de participación de 0.9% sobre el total del sector, ocupando la décima posición. Por otro lado, la participación de la financiera en cuanto al patrimonio es del 1.1%.

**SECTOR DE FINANCIERAS PRIVADAS DE GUATEMALA (DICIEMBRE 2019)**

| Financiera | Participación de Activos | Participación Cartera de Créditos | Participación de Inversiones | Participación Obligaciones Financieras | Participación Patrimonio | Participación Utilidades |
|---|---|---|---|---|---|---|
| INDUSTRIAL, S. A. | 47.66% | 11.0% | 53.70% | 51.41% | 22.98% | 39.2% |
| G & T CONTINENTAL, S. A. | 24.33% | 0.0% | 27.59% | 24.59% | 25.11% | 29.4% |
| RURAL, S. A. | 8.86% | 11.8% | 7.21% | 8.39% | 11.80% | 7.5% |
| CONSOLIDADA, S. A. | 8.88% | 34.0% | 5.66% | 7.95% | 16.74% | 14.9% |
| CREDICORP, S. A. | 3.16% | 4.8% | 2.94% | 2.55% | 5.38% | 4.6% |
| SUMMA, S. A. | 2.54% | 15.0% | 1.24% | 2.06% | 1.76% | 0.5% |
| PROGRESO, S. A. | 2.44% | 14.1% | 0.81% | 1.99% | 5.88% | 1.3% |
| MVA, S. A. | 1.04% | 8.5% | 0.11% | 0.93% | 1.10% | 0.1% |
| DE LOS TRABAJADORES, S. A. | 0.56% | 0.8% | 0.56% | 0.12% | 4.29% | 1.1% |
| DE CAPITALES, S. A. | 0.37% | 0.0% | 0.13% | 0.00% | 3.52% | 0.9% |
| AGROMERCANTIL, S. A. | 0.16% | 0.0% | 0.07% | 0.01% | 1.43% | 0.5% |
| Total (Millones de Q) | Q9,776.24 | Q822.15 | Q8,218.30 | Q8,573.29 | Q1,029.89 | Q211.60 |

**Fuente:** SIB. **Elaboración:** PCR

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

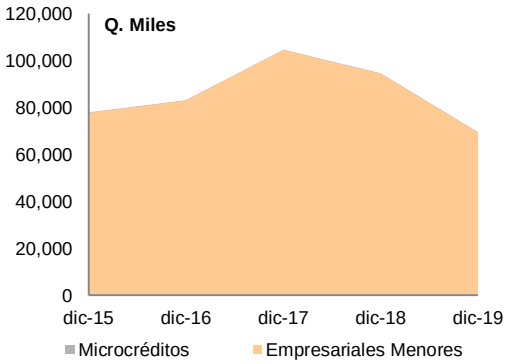
Financiera MVA, cuenta con un manual de Riesgo de Crédito, el cual contiene las políticas y procedimientos que se realizan dentro de la financiera. Dentro de esta se establecen las políticas para la gestión de créditos, así como, la estructura organizacional para la administración del riesgo de crédito y las funciones y responsabilidades en el proceso de gestión. Por otra parte, se da a conocer la estructura de cartera de créditos, la garantía a solicitar para el otorgamiento de créditos, la información mínima requerida a los solicitantes y deudores de financiamiento, entre otros. De igual manera, ese encuentra establecido el comité de gestión de riesgos el cual se encargará de someter la aprobación de propuestas para la adecuada administración del resigo al consejo de administración y analizar periódicamente, la implementación y el cumplimiento de las políticas, estrategias y procedimientos aprobados.

Calidad de la cartera

A diciembre 2019, la cartera bruta de la financiera se situó en Q.69.6 millones, reflejando una disminución del 26.4%, respecto al periodo anterior. Dicho resultado es atribuible al cambio de estrategia de la entidad, la cual consiste en dejar de hacer esfuerzos para su colocación. Debido a lo anterior, este efecto se ve reflejado en la disminución en la modalidad de empresarial menor del 26.6%, ubicándose en Q.69.2 millones (dic 2018; Q.94.4 millones), y en el aumento en la colocación de créditos en la modalidad de microcréditos por 1.2 veces, representando el 0.5% de la cartera bruta.

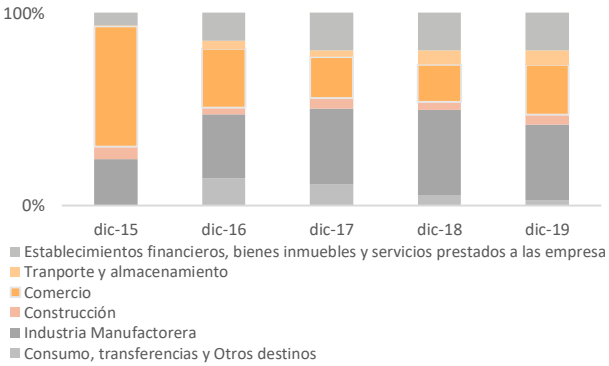
Por otro lado, se pudo observar mediante el análisis de la cartera de créditos por actividad económica que el 38% fue destinado industria manufacturera, el 24.9% a comercio y el 19% a establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios. El resultado anterior, se le atribuye la estrategia de la financiera en otorgar créditos a las pequeñas y medianas empresas, dado a que sus operaciones en recursos financieros, capital de trabajo y estructura de crédito, garantizan el repago de las operaciones. Por otro lado, la financiera presenta una alta participación de sus 50 principales clientes sobre el total de la cartera bruta del 89.1%.

**CARTERA DE CRÉDITO POR MODALIDAD**




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

**CARTERA DE CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO**

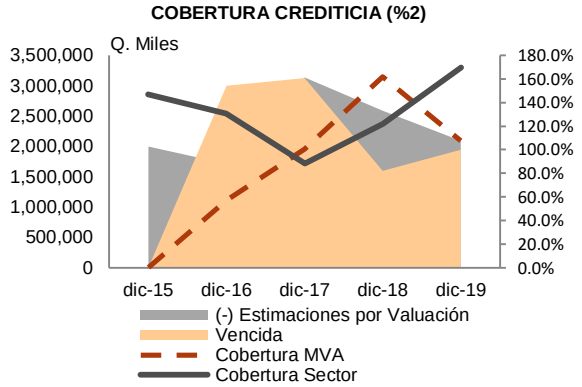



**Fuente:** Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

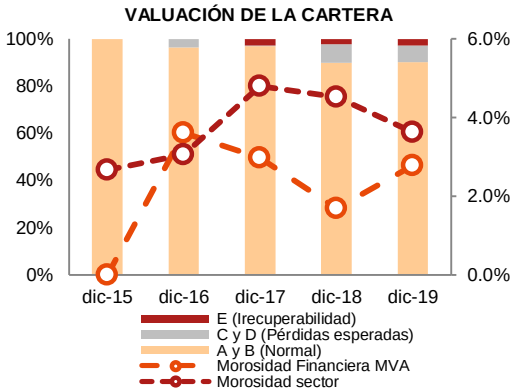
A la fecha de análisis, la cartera neta se situó en Q.67.5 millones, reflejando una disminución del 26.6%, donde se ve reflejada en la contracción de la cartera vigente por 27.2%. Asimismo, el resultado en la cartera

de créditos vencida presentó un aumento del 21.4%, derivado de esto el índice de morosidad se ubicó en 2.8% (dic 2018; 1.7%), y ubicándose por debajo del sector de financieras en Guatemala con 3.6%; cabe resaltar que el indicador de morosidad del sector se ve afectado por la eliminación de la cartera vencida de Financiera de Occidente desde el periodo finalizando a diciembre de 2019. Por otro lado, el indicador de cobertura presentó una contracción del 54.1% respecto al periodo anterior, ubicándose en 107.6%, esto a causa de la baja en las estimaciones por valuación del 19.2%, dado a que la entidad cuenta con garantías prendarías que cubren el 100% del saldo vencido con un plazo de 91 a 120 días por Q.2.4 millones.

Por otro lado, la valuación de activos crediticios muestra una mejor calidad en la repartición de estos a comparación del mismo periodo anterior, ya que la cartera con una exposición al riesgo normal (A) paso de 86.3% a 87.8%, de 3.5% a 2.5% con riesgo superior al normal (B), de 7% a 6% con una pérdida esperada (C), y de 3.2% a 3.7% se encontró en alto riesgo de pérdida (D y E). Asimismo, la Financiera presenta una concentración de créditos otorgados en la región metropolitana del 96%, seguida de Escuintla 3% y Sacatepéquez 1%.




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



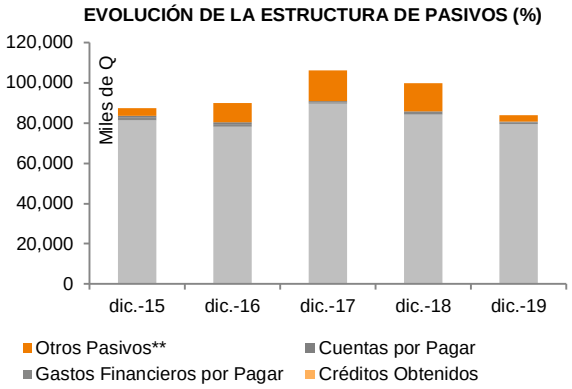

**Fuente:** Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

**Riesgo de Liquidez**

Financiera MVA, posee un manual para la administración del riesgo de liquidez, el cual describe las políticas y normas relacionadas al presente riesgo. El objetivo de este manual es identificar, medir, controlar y monitorear aspectos cualitativos y cuantitativos del riesgo de liquidez asociados a la financiera, con el fin de mejorar los procesos de administración del mismo y cumplir con requerimientos de supervisión, con los cuales la financiera asegura suficiente liquidez por medio de la restricción de acceso a fondos y tenencia de activos líquidos.

Al 31 de diciembre del 2019, la financiera presentó un total de pasivos de Q.83.9 millones, reflejando una disminución del 15.7%, respecto al mismo periodo anterior. Esto fue producto de la disminución de créditos obtenidos por instituciones financieras nacionales, las cuales fueron pagadas en su totalidad el 24 de diciembre del 2019, y la baja en las obligaciones financieras por Q.5 millones, atribuible a una menor colocación de pagarés financieros, los cuales se ubicaron en Q.79.3 millones. Asimismo, por medio de la resolución de Junta Monetaria No. JM-34-97, fue autorizada la emisión de “Pagarés Financiera Uno-1” cambiado a pagarés Financiera MVA según resolución JM-44-2012 del 18 de abril del 2012 por Q500 millones. Los pagarés se encuentran garantizados con la totalidad de los activos de la financiera y el plazo de estos títulos de crédito está dentro de los límites de tres hasta veinticinco años y devengan interés anual que oscilan para el año 2019 y 2018 entre 6% y 9%. Estos se amortizan al vencimiento.

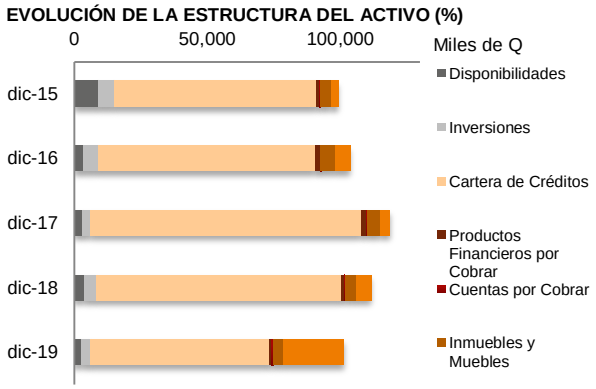
A la fecha de análisis, la financiera cuenta con 2 líneas de crédito aprobadas por un monto total de Q20 millones, de las cuales habían utilizado Q15 millones, que posteriormente fueron canceladas el 14 noviembre y el 24 de diciembre 2019.




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

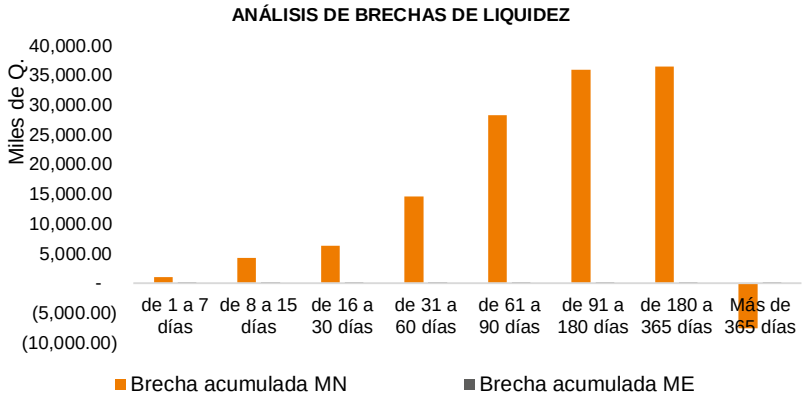
A diciembre 2019, se presentaron disminuciones en los activos líquidos de la financiera, evidenciando una reducción en las disponibilidades por 24.9%, y la baja en las inversiones del 34% equivalente a Q.1.6 millones, derivado del aumento en el fondo de amortización constituido para el servicio de la deuda por la emisión autorizada de pagarés financieros.

Las inversiones están compuestas por bonos del tesoro de la República de Guatemala (Certibonos) con intereses anuales del 7.1% y con vencimiento para el año 2027, y certificados de depósito a plazo emitidos por el Banco de Guatemala con vencimiento en el año 2021, con una tasa de interés anual de 4.65% y 4.2% para el año 2019 y 2018.




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

En cuanto a la liquidez de la financiera, esta presentó un índice de liquidez inmediata de 3.4%, resultado menor al presentado en el periodo anterior (dic 2018; 4.3%), esto debido a la disminución en disponibilidades por Q.909 miles y de las obligaciones financieras por Q.5 millones, dicho resultado se encuentra por debajo del sector de financieras en Guatemala con 6.5%.




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

Asimismo, la financiera mostró descalces negativos en moneda nacional a partir de la octava banda (más de 365 días), así como no presentó descalces negativos en moneda extranjera, esto derivado de la naturaleza de los pasivos de las financieras, ya que requieren del cumplimiento de las obligaciones hasta la fecha de su vencimiento, lo que permite contar con fondos por plazos establecidos. Asimismo, esto permite a la financiera una holgura de más de 365 días para tomar acciones ante la falta de recursos para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

## Riesgo de Mercado

Financiera MVA, cuenta con un manual para la administración del riesgo del mercado en donde lo define como el riesgo que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores. Asimismo, la administración de la financiera establece límites respecto al resigo de mercado, en cuanto al riesgo de tasa de interés, de tipo de cambio y de inversiones.

*Riesgo cambiario*

La financiera define el riesgo cambiario como aquel que puede surgir en las posiciones abiertas en dividas extranjeras, las cuales pueden provocar pérdidas potenciales debido a la variación de estas. Asimismo, dicho riesgo es bajo, dado que la entidad no realiza la promoción y manejo de productos en moneda diferente al quetzal a excepción de compra venta de divisas en un porcentaje menor. A la fecha de análisis, la financiera mostró una menor posición global en moneda extranjera de Q.190.9 miles, equivalente al 1.4% del patrimonio, debido a la contracción en disponibilidades en bancos del país que pasaron de Q.1 millón a Q.190.2 miles en moneda extranjera.

**POSICIÓN CONTABLE GLOBAL**

| Miles de Q | dic-18 | dic-19 |
|---|---|---|
| a. Activos en ME | 1,029.8 | 190.9 |
| b. Pasivos en ME | - | 0 |
| c. Posición de Cambio en Balance ME | 1,029 | 190.9 |
| d. Posición neta en derivados en ME | 0 | 0 |
| e. Posición Global en ME | 1,029 | 190.9 |
| **f. Posición Global ME/Patrimonio** | 9.1% | 1.4% |

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

*Tasas de interés*

Con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés, la entidad realiza una serie de procesos como la administración de los descalces de estos, análisis de la ocurrencia respecto de la tasa a aplicar a los futuros flujos de fondos y los ajustes de tasa, así como el monitoreo de las tasas del sector. Se pudo observar que la exposición a dicho riesgo es bajo dado que los mercados financieros no han tenido eventos que afecten a la financiera, y no se han presentado fluctuaciones en la tasa de inflación. Por otro lado, la financiera mitiga dicho riesgo realizando operaciones con títulos de primer orden. A la fecha de análisis, la tasa ponderada en moneda nacional respecto a pagarés financieros fue de 7.4% y de préstamos en moneda nacional de 14% (dic 2018; 7.3% y 15.2%). Asimismo, ambas tasas se posicionaron arriba del sector con una tasa de pagarés financieros promedio ponderada de 6.3% y de préstamos de 11.4%.

## Riesgo Operativo

La financiera cuenta con un manual para la administración del riesgo operacional, el cual establece las políticas, procedimientos, lineamientos y principios generales que la financiera utilizará para administrar y controlar dicho riesgo. La financiera define el riesgo operacional como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas en el recurso humano, procesos, tecnología o infraestructura por la ocurrencia de acontecimientos externos. Además, el comité de gestión de riesgos será el encargado de proponer al consejo de administración la actualización de políticas, objetivos, límites, procedimientos y sistemas para el control de la administración del riesgo operacional.

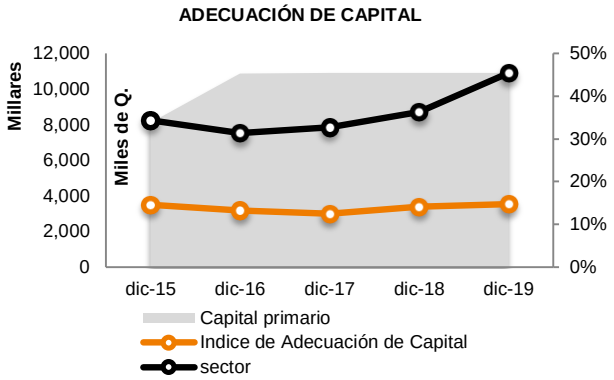
*Riesgo Tecnológico*

Debido al crecimiento acelerado del uso de la tecnología de la información, así como la evolución en la forma de su utilización, Financiera MVA, cuenta con un manual para la administración del riesgo tecnológico, con el fin de diseñar e implementar mejores y efectivos procesos, para generar oportunidades de crecimiento, así como la posibilidad de contar con información veraz y oportuna para la toma de decisiones. El departamento de TI, está a cargo de la administración de todos los recursos tecnológicos, por lo cual ha segmentado las tareas para que exista una mejor administración. Debido a lo anterior, el manual establece la estructura organizacional de TI, con el fin de establecer el papel de cada uno dentro de la entidad.

*Prevención de Lavado de Activos*
Financiera MVA, cuenta con un manual de prevención de lavado de dinero u otros activos y financiamiento del terrorismo, el cual tiene como objetivo establecer programas para administrar dicho riesgo. Además, el consejo de administración es el encargado de aprobar la gestión de la prevención de lavado de dinero u otros activos, así como, su revisión y la aprobación periódica de los aspectos inherentes a dicha gestión.

## Riesgo de Solvencia

A diciembre 2019, Financiera MVA presentó un capital contable de Q.11.4 millones, resultado mayor al presentado el periodo anterior (dic 2018; Q.11.3 millones), producto del incremento en el resultado de ejercicios anteriores de 1.9 veces, que mitigó la disminución en el resultado del ejercicio del 58.9%. Resultado de lo anterior, el índice de adecuación de capital se situó en 14.7%, evidenciado un crecimiento del 0.6%, y ubicándose por debajo del sector con 45.4%, además, se le atribuye la contracción de los activos ponderados por riesgo asociados a la cartera de crédito. Es importante mencionar que este se encuentra arriba del mínimo legal requerido del 10%. Asimismo, el presente indicador es influenciado por las financieras más representativas del sector que son utilizadas como banca de inversión, lo que permite que la ponderación de activos sea más baja que la ponderación de activos financieros como los créditos.




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

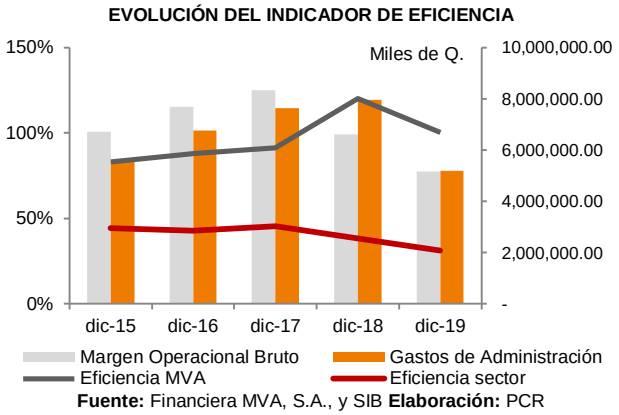
La financiera presentó un indicador de endeudamiento de 7.4 veces, resultado menor al periodo anterior (dic 2018; 8.8 veces), y menor que el sector con 8.5 veces. Este resultado fue debido a la disminución de los pasivos netos por Q.15.7 millones y del aumento del capital contable de Q.98.4 miles. Asimismo, los indicadores de solvencia presentaron incrementos respecto al periodo anterior como los son patrimonio con relación a activos de 11.2% (dic 2018; 10.1%), patrimonio con relación a cartera de créditos 16.3% (dic 2018; 11.9%), y patrimonio con relación a las captaciones 14.2% (dic 2018; 13.2%).

## Resultados Financieros

Al 31 de diciembre 2019, la financiera presentó un total de ingresos de Q.12.8 millones, reflejando una disminución del 29.4% respecto al periodo anterior. Esto debido a la baja de productos financieros derivados de intereses por Q3.7 millones, así como la disminución de productos extraordinarios por Q1.5 millones, debido a que no hubo recuperación de cartera de créditos. Los gastos totales de Financiera MVA, totalizaron un monto de Q.12.7 millones, presentado una contracción respecto al mismo periodo anterior (dic 2018; Q.17.9 millones), este efecto fue debido a la reducción de gastos financieros por Q.1.5 millones, derivado de intereses, por gastos administrativos por Q.2.8 millones, producto de la disminución de honoraros profesionales del 31.5%. Asimismo, se le atribuye la contracción en otros gastos de operación por Q.1.1 millones, ocasionado por la reducción de cuentas incobrables y de dudosa recuperación.

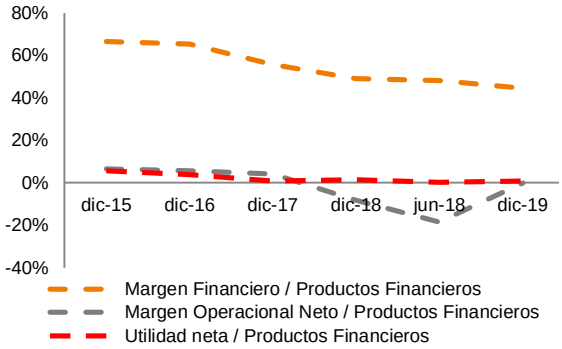
El margen operacional bruto de la financiera se situó en Q5.2 millones, evidenciando una disminución del 21.9%, producto del menor margen por inversión de Q.5.5 millones (dic 2018; Q.8 millones), derivado de la contracción de la cartera del 26.6%, así como la reducción del margen por servicios del 6.4%, atribuible a menores gastos por comisiones por servicios diversos del 22.6%, además se le adjudica la reducción de otros gastos de operación por Q.1.1 millones.

La financiera presentó un indicador de eficiencia del 100.4%, resultado menor al presentado el periodo anterior (dic 2018; 1.2 veces), este resultado fue debido a menores gastos de administración presentados que pasaron de Q.8 millones a Q.5.2 millones, ante el decremento de productos financieros del 24.5%. Es importante mencionar que a pesar de que se ve mejoría en el resultado anterior, este se encuentra arriba del sector con 31.2%, producto de que este es influenciado por las financieras pertenecientes a grupos financieros.

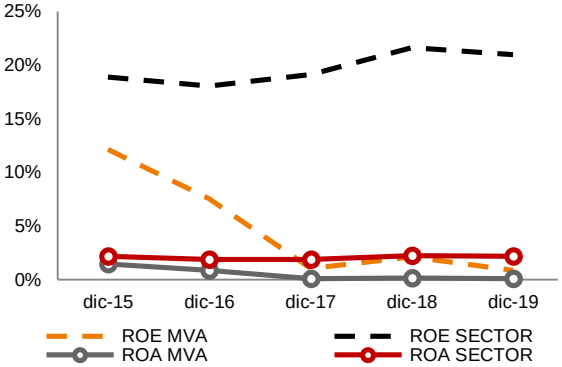


**Fuente:** Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

Al 31 de diciembre de 2019, la financiera presentó una disminución en la utilidad neta del 58.9%, pasando de Q.239.4 miles a Q.98.4 miles, producto de la contracción de productos extraordinarios por Q.1.5 millones, y de la mejor posición del margen operacional neto al presentar una menor reducción de Q.19.4 miles. Debido a lo anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron una baja respecto al periodo anterior ubicándose en ROE 0.9% y ROA 0.1% (dic 2018; ROE 2.2% y ROA 0.2%).



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



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

## Anexos

**Balance General**

| En miles de quetzales | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Disponibilidades | 9,054,064 | 3,230,992 | 3,054,918 | 3,656,951 | 2,747,916 |
| Inversiones | 5,980,861 | 5,822,577 | 3,177,115 | 4,750,000 | 3,133,000 |
| Cartera de Créditos | 76,101,391 | 81,373,460 | 101,499,343 | 91,938,397 | 67,492,496 |
| *Vigente* | 78,095,475 | 80,086,299 | 101,512,404 | 92,924,144 | 67,640,305 |
| *Vencida* | 0 | 2,998,520 | 3,123,298 | 1,598,112 | 1,939,459 |
| *(-) Estimaciones por Valuación* | *1,994,084* | *1,711,359* | *3,136,359* | *2,583,859* | *2,087,268* |
| Productos Financieros por Cobrar | 1,289,637 | 2,192,411 | 2,052,106 | 1,038,228 | 558,915 |
| Cuentas por Cobrar | 54,050 | 4,027 | 449,638 | 254,259 | 947,462 |
| Inmuebles y Muebles | 3,897,829 | 5,256,836 | 4,932,382 | 4,339,843 | 3,788,166 |
| Otros Activos | 3,053,093 | 6,028,056 | 3,672,650 | 5,766,119 | 22,880,865 |
| **Total Activos** | **99,430,925** | **103,908,359** | **118,838,152** | **111,743,797** | **101,548,820** |
| Obligaciones Financieras | 81,402,586 | 78,178,257 | 89,516,102 | 84,302,548 | 79,325,349 |
| Créditos Obtenidos | 3,000,000 | 9,050,000 | 11,925,603 | 9,850,000 | 0 |
| Gastos Financieros por Pagar | 1,229,219 | 918,568 | 829,776 | 1,129,187 | 1,038,649 |
| Cuentas por Pagar | 861,372 | 1,112,142 | 490,033 | 462,649 | 281,024 |
| Otros Pasivos** | 801,378 | 554,654 | 3,432,394 | 3,873,853 | 3,289,975 |
| **Total Pasivos** | **87,294,555** | **89,813,621** | **106,193,908** | **99,618,237** | **83,934,997** |
| **Otras Cuentas Acreedoras** | **1,081,254** | **2,528,267** | **1,614,257** | **856,215** | **6,246,091** |
| Capital Pagado | 7,860,000 | 10,595,000 | 10,595,000 | 10,595,000 | 10,595,000 |
| Aportaciones Permanentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas de Capital | 227,762 | 277,194 | 309,959 | 316,135 | 328,103 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 1,978,716 | 38,975 | 1,512 | 118,852 | 346,240 |
| Resultado del Ejercicio | 988,638 | 655,302 | 123,516 | 239,356 | 98,389 |
| **Total Patrimonio** | **11,055,116** | **11,566,471** | **11,029,987** | **11,269,343** | **11,367,732** |
| **Pasivo, Patrimonio y Ctas. Acreed.** | **99,430,925** | **103,908,359** | **118,838,152** | **111,743,795** | **101,548,820** |

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

**Estado de Resultados**

| En miles de quetzales | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Productos Financieros | 17,217,388 | 16,826,976 | 17,274,184 | 16,348,315 | 12,337,346 |
| Gastos Financieros | 5,771,931 | 5,824,271 | 7,664,928 | 8,339,259 | 6,853,484 |
| **Margen Financiero Bruto** | **11,445,457** | **11,002,705** | **9,609,256** | **8,009,056** | **5,483,862** |
| Productos por Servicios y otros de operación | 363,598 | 83,979 | 81,355 | 196,389 | 77,934 |
| Gastos por Servicios y otros de operación | 5,093,934 | 3,394,028 | 1,346,711 | 1,579,619 | 387,668 |
| Gastos de Administración | 5,584,278 | 6,753,060 | 7,635,325 | 7,957,524 | 5,193,483 |
| **Resultado Operacional** | **1,130,843** | **939,596** | **708,575** | **-1,331,698** | **-19,355** |
| Productos Extraordinarios | 202,199 | 41,246 | 21,371 | 1,562,957 | 91,111 |
| Egresos Extraordinarios | 24,678 | 120,274 | 705,676 | 6,708 | 260,924 |
| Productos y Gastos de Ejerc. Ant. | 3,284 | -5,145 | 99,246 | 14,804 | 289,255 |
| Productos de Ejerc. Anteriores | 16,500 | 8,328 | 99,246 | 14,804 | 289,255 |
| Gastos de Ejerc. Anteriores | 13,216 | 13,473 | 0 | 0 | 0 |
| **Utilidades antes de Impuestos** | **1,311,648** | **855,423** | **123,516** | **239,355** | **100,087** |
| Impuesto sobre la Renta | 323,008 | 200,121 | 0 | 0 | 1,698 |
| **Utilidad Neta** | **988,640** | **655,302** | **123,516** | **239,355** | **98,389** |

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

**Indicadores Financieros**

| Financiera MVA, S.A. | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Índice de Adecuación de Capital** | 14.5% | 13.3% | 12.5% | 14.1% | 14.7% |
| *sector* | *34.4%* | *31.3%* | *32.8%* | *36.3%* | *45.4%* |
| **Liquidez Inmediata** | 11.0% | 4.1% | 3.4% | 4.3% | 3.4% |
| *Sector* | *5.1%* | *5.4%* | *5.3%* | *6.2%* | *6.5%* |
| **Solvencia** | | | | | |
| Patrimonio en relación a Activos | 11.1% | 11.1% | 9.3% | 10.1% | 11.2% |
| *Sector* | *12.0%* | *10.6%* | *10.5%* | *10.8%* | *10.5%* |
| Patrimonio sobre Cartera de Créditos | 14.2% | 13.9% | 10.5% | 11.9% | 16.3% |
| *Sector* | *58.1%* | *52.5%* | *56.3%* | *69.1%* | *125.3%* |
| Patrimonio sobre Captaciones | 13.4% | 14.6% | 12.2% | 13.2% | 14.2% |
| *Sector* | *14.5%* | *12.7%* | *12.3%* | *12.6%* | *12.0%* |
| **Rentabilidad** | | | | | |
| Rentabilidad sobre Patrimonio | 12.1% | 7.5% | 1.1% | 2.2% | 0.9% |
| *Sector* | *18.9%* | *18.0%* | *19.1%* | *21.6%* | *20.9%* |
| Rentabilidad sobre Activos | 1.5% | 0.9% | 0.1% | 0.2% | 0.1% |
| *Sector* | *2.2%* | *1.9%* | *1.9%* | *2.2%* | *2.2%* |
| Eficiencia | 83.2% | 87.8% | 91.5% | 120.1% | 100.4% |
| *Sector* | *44.1%* | *42.9%* | *45.4%* | *38.3%* | *31.2%* |
| **Calidad de Activos** | | | | | |
| Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo | 0.0% | 57.1% | 100.4% | 161.7% | 107.6% |
| *Sector* | *146.8%* | *130.6%* | *88.6%* | *121.9%* | *169.6%* |
| Indice de morosidad | 0.0% | 3.6% | 3.0% | 1.7% | 2.8% |
| *Sector* | *2.7%* | *3.1%* | *4.8%* | *4.5%* | *3.6%* |

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