Financiera MVA, S.A.

Comité No. 03/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021	Fecha de comité: 18 de marzo de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Sociedad Financieras de Guatemala

Equipo de Análisis

José Ponce	Mildred Sánchez	(502) 6635 2166
jponce@ratingspcr.com	msanchez@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	19/5/2017	18/5/2018	31/5/2019	30/4/2020	27/05/2021	20/08/2021	18/03/2022
Fortaleza Financiera	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-	GTBBB-
Perspectiva	Estable	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 otorgada a Financiera MVA está fundamentada en sus adecuados y mejorados niveles de solvencia, aunados al incremento presentado en las utilidades del ejercicio e indicadores de rentabilidad. De igual forma, se considera la contracción presentada en la cartera de créditos y el leve deterioro en la calidad de esta. Además, se considera la mejora reflejada en los niveles de liquidez presentados por la institución.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

Mejora en los resultados de rentabilidad. Al 31 de diciembre de 2021, Financiera MVA presenta un incremento interanual de 59.6% en sus utilidades netas, las cuales alcanzan los Q. 222.3 miles. Dicho resultado se deriva de una mejor posición alcanzada en su margen financiero. Consecuentemente, los indicadores de rentabilidad presentan incrementos interanuales. El ROA[1] se coloca en 0.56% (+0.41 p.p.), mientras que el ROE[2] se coloca en 3.80% (+2.59 p.p.), mostrando mejoras interanuales consecutivas por los últimos dos períodos en cada indicador.

[1] ROA = Resultado del ejercicio (sumatoria últimos doce meses antes de impuestos) / Activo neto (promedio últimos doce meses).

[2] ROE = Resultado del ejercicio (sumatoria últimos doce meses antes de impuestos) / Capital contable (promedio últimos doce meses).

Incremento en indicadores de solvencia. A la fecha de análisis, Financiera MVA presenta un capital contable de Q. 11.7 millones el cual presenta un crecimiento interanual como resultado del incremento de los resultados de ejercicios anteriores y resultados del ejercicio. Por lo tanto, los indicadores de solvencia mostraron mejoras interanuales, el indicador de patrimonio con relación a activos se coloca en 15.5%, el indicador de patrimonio con relación a la cartera de créditos se coloca en 21.8% y el indicador de patrimonio con relación a captaciones se sitúa en 23.5%. En cuanto a la adecuación del capital este valor se ubicó en 20.95%, cumpliendo con el mínimo de 10% de los activos y contingencias ponderadas por riesgo, de acuerdo con la Ley de Bancos y Grupos Financieros. Además, el indicador de adecuación de Financiera MVA se situó por debajo del resultado obtenido por el sector (39.5%).

Mejora en indicadores de liquidez. A la fecha de análisis, Financiera MVA presenta un indicador de liquidez inmediata de 2.6%, el cual es mayor al registrado en el periodo anterior cuando se colocó en 1.5% (+1.1 p.p.), mostrando adecuados niveles de cobertura en sus obligaciones a corto plazo. El incremento se da como resultado de mayores disponibilidades (+35.6%) y a menores obligaciones financieras (-23.3%). El indicador de liquidez inmediata de la Financiera se coloca por debajo del presentado por el sector Financieras, el cual se presenta en 9.62%.

Contracción y leve deterioro en la cartera crediticia. A diciembre de 2021, Financiera MVA presenta una cartera de créditos bruta que totaliza en Q. 56.2 millones tras un decrecimiento interanual de 8.7%. La disminución presentada en la cartera se debe a la estrategia implementada por la Financiera con el fin de incrementar el retorno percibido por crédito. La cartera bruta está compuesta en un 95.9% por cartera vigente y en un 4.09% por cartera vencida. Como resultado, el indicador de morosidad muestra una leve desmejora a la fecha de análisis, donde se coloca en 4.1% y se presenta mayor en 0.9 p.p. al presentado en el periodo anterior (3.2%).

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

1. **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 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.

Factores clave

Factores clave que podrían mejorar la clasificación:

- Tendencia al alza en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad a mediano plazo.
- Incremento en la calidad de la cartera a largo plazo.

Factores clave que podrían desmejorar la clasificación:

- Decremento significativo en la calidad de la cartera.
- Tendencia a la baja en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Limitaciones potenciales para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) Para la fecha de análisis, se considera el impacto moderado de la pandemia hacia el sector guatemalteco de financieras y que los indicadores de la Financiera presentan variaciones que son constantes con el resto del sector, derivado de la falta de certeza económica que se deriva de la recuperación de la pandemia propagada durante el año 2020, la cual generó un efecto de recesión en la economía global. De esta manera, la calificación se considera sujeta al riesgo expuesto por dicha coyuntura y al éxito de las medidas de administración aplicadas por la institución durante el período de incertidumbre financiera. Asimismo, de ser positivo el resultado de las estrategias de la institución, se podrá permitir la mejora de la organización respecto a su situación financiera actual.

Procesos realizados por pandemia COVID-19

Regulatoria

- La Financiera ha aumentado su disponibilidad en un porcentaje de 125%, adelantándose a requerimientos de desembolsos o cancelaciones de Pagares Financieros de forma anticipada.
- Por disposición de la Junta Monetaria se otorgaron diferimientos de pago a un porcentaje de la cartera.

Administrativa

- Como consecuencia de la pandemia COVID-19, la financiera crea un plan de continuidad de negocio que busca establecer a través del desarrollo de prácticas sólidas, la continuidad en la operación de negocio de la financiera.
- Se establece que el personal pueda trabajar de forma remota, siempre y cuando sean colaboradores que no manejan información privilegiada o sensible.
- Durante el tiempo de la contingencia se continúan realizando las operaciones de los clientes con los tiempos normales de atención y no se ha dejado de realizar ninguna solicitud realizada por el cliente.

Contexto Económico de Guatemala

Al finalizar el año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro. En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%, construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%.

Contexto Sistema

Los activos del sector de financieras ascendieron a Q.11,618.79 millones (+11.14%) reflejando un crecimiento de Q.1,164.13 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.10,414.02 millones). Lo anterior derivado del incremento en inversiones de Q.1,213.45 millones (+16.27%), cartera de créditos totalizó Q.879.56 millones (+11.57%) mostrando un incremento de Q.91.20 millones y disponibilidades mostró aumento de Q.88.59 millones (+10.46%).

El pasivo del sector de financieras ascendió a Q.10,353.16 millones (+11.02%), reflejando un crecimiento de Q.1,027.85 millones con respecto al período anterior (dic 20: Q.9,325.31 millones). Lo anterior derivado del incremento en obligaciones financieras en Q.745.05 millones (+8.34%), cuentas por pagar que muestra

un crecimiento de Q.148.26 millones (+49.41%) y créditos obtenidos mostró un incremento de Q.121.65 millones, rubro que durante diciembre 2020 no tuvo movimiento. El indicador de liquidez inmediata se situó en 9.62%, situándose por encima del período anterior (dic 20: 9.43%). El índice de liquidez mediata se situó en 92.89%, siendo mayor al resultado obtenido en diciembre 2020 (89.09%). El capital contable totalizó Q.1,265.63 millones (+12.07%), mostrando un aumento de Q.136.27 millones en comparación al año anterior (dic 20: Q.1,129.35 millones). El indicador de patrimonio con relación a activos (PA) se situó en 10.89%, patrimonio con relación a cartera de créditos (PCC) en 152.26% y patrimonio con relación a captaciones (PC) en 13.01%). Los índices PA y PC se situaron por arriba del período anterior (dic 20: PA: 10.80% y PC: 12.59%) y el indicador PCC se ubicó por debajo de diciembre 2020 (153.37%).

A diciembre 2021, los productos financieros totalizaron Q.1,030.80 millones (+9.93%) mostrando un crecimiento de Q.93.11 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.937.69 millones). Lo anterior es resultado del incremento en inversiones (+16.37%) generando mayor ingreso por concepto de intereses. Los gastos financieros se situaron en Q.690.72 millones (+4.89%), reflejando un aumento de Q.32.20 millones en comparación al período anterior (dic 20: Q.658.51 millones). Por lo tanto, el margen financiero totalizó Q.340.08 millones (+21.82%) siendo mayor en Q.60.91 millones a diciembre 2020 (Q.279.18 millones).

El margen por servicios se situó en Q.57.97 millones (-0.09%), reflejando una pequeña contracción con respecto a diciembre 2020 (Q.58.03 millones), como resultado del incremento en mayor proporción de los gastos por servicios (+1.06 veces) ante el aumento de los productos por servicios (+2.69%). El margen operacional bruto ascendió a Q.384.21 millones (+10.93%) mostrando un crecimiento de Q.37.84 millones con relación a diciembre 2020 (Q.346.37 millones). Lo anterior es resultado del aumento en gastos de operación (+93.57%) ante el decremento de productos de operación (-46.65%). Los gastos de administración totalizaron Q.84.41 millones (-3.15%) mostrando una contracción de Q.2.84 millones. Derivado de lo anterior, el margen operacional neto muestra un crecimiento de Q.40.68 millones (+15.70%) al pasar de Q.259.12 millones en diciembre 2020 a Q.299.80 millones en diciembre 2021.

La utilidad neta totalizó Q.284.86 millones (+16.67%) mostrando una mejora interanual de Q.40.71 millones (dic 20: Q.244.15 millones). El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se situó en 24.46% siendo superior a diciembre 2020 (24.21%) y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se ubicó en 2.64%, mayor al período anterior (dic 20: 2.51%).

En el caso del sector de financieras, se observa una recuperación importante durante el año. Se espera que durante el 2022 el sector mantenga la tendencia al alza en inversiones y en la cartera de créditos, cuya principal concentración es en el departamento de Guatemala.

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera MVA, S.A. fue constituida para operar por tiempo indefinido conforme a las leyes de la República de Guatemala el 15 de noviembre de 1995. El 25 de septiembre de 1996 inicia sus operaciones 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 deja de pertenecer al Grupo Financiero Uno, después de 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

Basado en el análisis realizado, PCR considera que Financiera MVA, S.A., tiene un nivel de desempeño aceptable[3], 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 ha definido estrategias de participación con sus grupos de interés. Por otro lado, la organización no cuenta con programas o políticas ambientales que promuevan la eficiencia energética y tampoco considera los efectos e impactos de cambio climático en su estrategia comercial.

[3]La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021.

Con relación al aspecto social, la Financiera cuenta con un reglamento de trabajo y código de ética, así como con programas de capacitación para sus colaboradores. Asimismo, la entidad otorga los beneficios de ley a todos sus trabajadores. Cabe mencionar que la financiera carece de programas y/o políticas que promuevan los derechos humanos.

Asimismo, cabe recalcar 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[4], respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Financiera es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, la cual 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 10,600 acciones suscritas y pagadas, representado un capital pagado de Q.10.6 millones. Asimismo, Financiera MVA, cuenta con dos accionistas, en donde el principal es Francisco Ernesto Fernández que cuenta con el 85% de participación.

DISTRIBUCIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTAS	
Francisco Ernesto Fernández Holmann	85.0%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	15.0%

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

La Financiera cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, el cual fue actualizado en diciembre de 2020. 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. Este consejo está conformado por tres miembros, y cuenta con el apoyo del comité de Auditoría, de gestión de riesgos, de ética, de activos y pasivos, y un comité de créditos. Es 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 Cáceres Prunera	Vocal I

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”.

[4]La calificación se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en diciembre 2021.

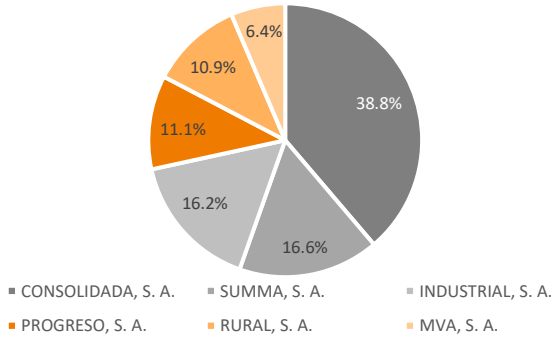
Productos

- 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.
- Línea de Crédito Revolvente: Poseen garantías reales, ya sean hipotecarias o mobiliarias dependiendo el mercado en el que sean colocados.
- 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.

Posición competitiva SIB

Al 31 de diciembre de 2021, el sector de financieras privadas de Guatemala presenta una cartera total de Q. 831.2 millones y Financiera MVA presenta una participación de 6.4% en la misma, ocupando así la sexta posición entre diez financieras que conforman el sistema. En cuanto a la participación de activos, la Financiera presenta una participación de 0.7% ocupando la séptima posición dentro del sector. Cabe mencionar que el 72.5% de los activos se encuentra concentrados en dos entidades y, de igual forma, las inversiones y obligaciones financieras presentan una alta concentración en dichas entidades con un 84.9% y un 75.2% de manera respectiva. La Financiera presenta una participación de 0.1% en inversiones y de 0.5% en obligaciones financieras. Por su parte, el patrimonio de Financiera MVA presenta una participación de 0.9%.

CARTERA DE CRÉDITOS (DICIEMBRE 2021)



Fuente: SIB **Elaboración:** PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la principal exposición de la Financiera y proviene de la probabilidad de default de sus contrapartes en operaciones de disponible y fondos interbancarios, inversiones y operaciones de crédito, siendo estas últimas las más representativas. En este punto se observa que la Financiera mantiene un nivel de apetito al riesgo conservador, reflejado en sus políticas de crédito basadas en la disciplina y selectividad de su cartera crediticia. Para determinar la exposición al riesgo de crédito, la Financiera cumple con las disposiciones contenidas en su Manual de Riesgo de Crédito vigente.

Financiera MVA, cuenta con un manual de Riesgo de Crédito actualizado a enero de 2021 que contiene las políticas y procedimientos que se realizan dentro de la financiera en torno a las funciones de las unidades de negocios. 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, se encuentra establecido el comité de gestión de riesgos el cual se encargará de someter la aprobación de propuestas para la adecuada administración del riesgo al consejo de administración y analizar periódicamente la implementación y el cumplimiento de las políticas, estrategias y procedimientos aprobados.

Desglose de Cartera de Créditos

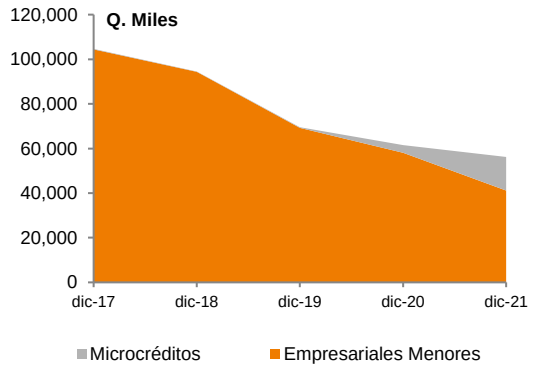
Financiera MVA, S.A. presenta una cartera de créditos bruta que totaliza Q. 56.2 millones y que al 31 de diciembre de 2021 refleja un decremento interanual de Q. 5.4 millones (-8.7%) (dic 2020: 61.6 millones). La disminución registrada en la cartera de créditos bruta hace referencia a la estrategia implementada por la Financiera a partir de agosto de 2020, derivada de un exceso de liquidez en el sistema financiero. La

competencia interbancaria en las tasas de interés ha permitido mantener una mejora en el margen financiero, derivado de la estrategia en la diversificación en sectores e incrementar el retorno percibido por crédito a través del fortalecimiento en una mayor colocación de microcréditos durante el 2021.

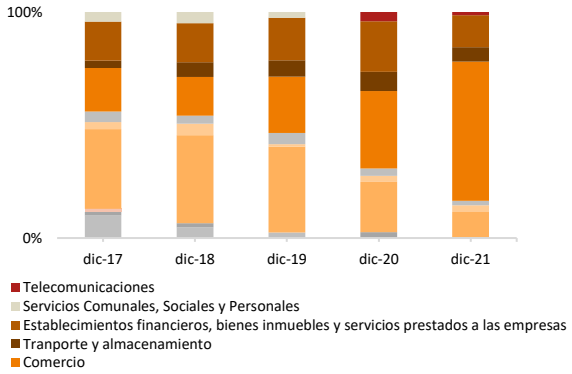
La cartera bruta está compuesta en un 95.9% por cartera vigente y en un 4.1% por cartera vencida. En este sentido, se refleja un incremento de 3.25 veces en la cartera de microcréditos la cual totaliza en Q. 15 millones que representa el 26.7% de la cartera. Por su parte, la cartera de empresarial menor presenta un decremento interanual de 29.1% y totaliza en Q. 41.2 millones. Se ha observado una tendencia a la baja en esta cartera en los últimos cuatro períodos, promediando una baja promedio de 20.4% desde el 2018. No obstante, la cartera de microcréditos muestra una tendencia al alza promedio de 3.24 veces desde el 2018, esto en base a la estrategia que mantiene a la fecha de análisis del fortalecimiento en la colocación en este tipo de crédito, dado a que sus operaciones en recursos financieros, capital de trabajo y estructura de crédito, garantizan el repago de las operaciones.

Al realizar un análisis de la cartera de créditos por actividad económica, fue posible observar que la mayor parte de la cartera (61.6%) se encuentra en el sector comercio, manteniéndose así la tendencia presentada en periodos anteriores. El resto de la cartera por sector económico se distribuye de la siguiente manera: establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas con 14.2%, industria de la manufactura con 11.5%, transporte y almacenamiento con 6.4%, la industria de electricidad, gas y agua con 3%, construcción con un 2% y por último Telecomunicaciones con el 1.4% restante.

CARTERA DE CRÉDITO POR MODALIDAD



CARTERA DE CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO



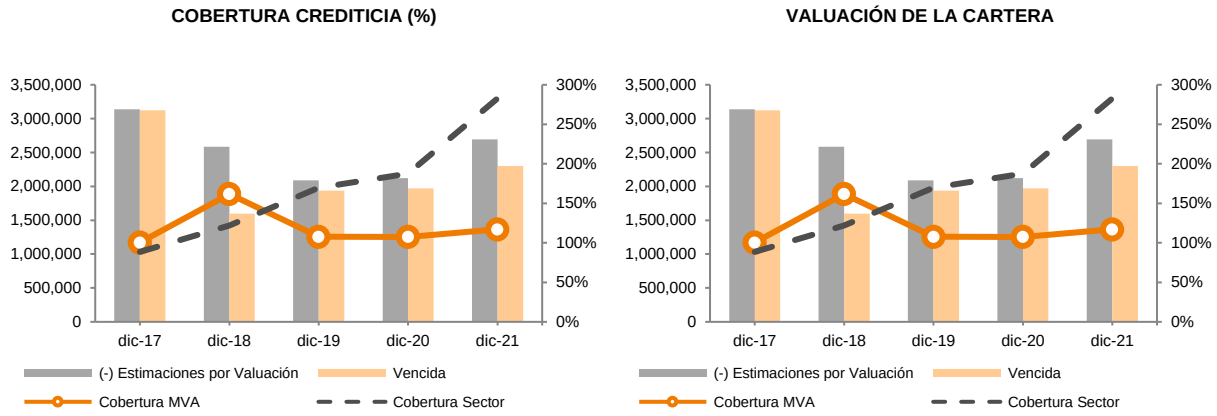
Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

Calidad de la Cartera

A la fecha de estudio, el total de la cartera neta se coloca en Q. 53.5 millones como resultado de una disminución de Q5.9 millones (-10%) a partir de la cartera neta presentada en diciembre de 2020 (Q. 59.4 millones). La cartera de créditos vencida se coloca en Q. 2.3 millones y presenta un incremento de Q. 328.1 miles en comparación del periodo anterior (dic 2020: Q.1.9 millones), este incremento es derivado por un caso de Q. 328 miles que actualmente se encuentra en proceso de recuperación, aunado a la disminución presentado en la cartera. Por tal razón, y considerando la contracción registrada en la cartera de créditos, el índice de morosidad a la fecha de estudio se sitúa en 4.1% el cual es mayor al presentado en diciembre de 2020 (3.2%) y mayor al presentado por el sector guatemalteco de financieras que se coloca en 1.9%, el indicador de morosidad de la Financiera muestra una tendencia al alza desde el 2018 y el valor obtenido a la fecha de análisis se mantiene mayor al promedio de los últimos 5 años (3%). Cabe mencionar que el indicador de morosidad del sector se empezó a ver afectado a partir del 2020 cuando se llevó a cabo la eliminación de la cartera vencida de Financiera de Occidente después de que esta fuese intervenida en diciembre de 2019, No obstante, se comienzan a ver mejoras en el indicador del sector, derivado de la recuperación económica, la cual fue afectada por la pandemia Covid-19. Por su parte, el indicador de cobertura se ubica en 117.1% y se presenta mayor en 9.5 p.p. al indicador presentado en el periodo anterior (dic 2020: 107.6%) y el valor obtenido estuvo muy cerca de la cobertura promedio de los últimos 5 años (118%) indicando buenos niveles de cobertura a la cartera a pesar del incremento observado en la morosidad.

Al realizar el análisis de la valuación de activos crediticios, se evidenció una mayor posición en la cartera con exposición al riesgo normal (A) que pasó de representar un 88.1% del total de la cartera a un 91.5%. Por su parte, la cartera con exposición al riesgo superior al normal (B) pasó de representar un 8.7% a un 3.9% de forma interanual. La cartera con pérdida esperada (C y D) mostró posición en la cartera para la fecha de análisis en 0.3% y 0.7%, en comparación del año anterior donde no mostró movimiento. Por último, la cartera con alto riesgo de pérdida (E) presenta un incremento al pasar de 3.2% a 3.6%. Financiera MVA presenta una cartera concentrada geográficamente en las siguientes regiones de Guatemala: Región

Metropolitana: 94.13%, Región Central 4.32%, Región Suroccidente 0.96%, Región Nororiente: 0.27%, Región Norte: 0.27% y Región Noroccidente: 0.07%.



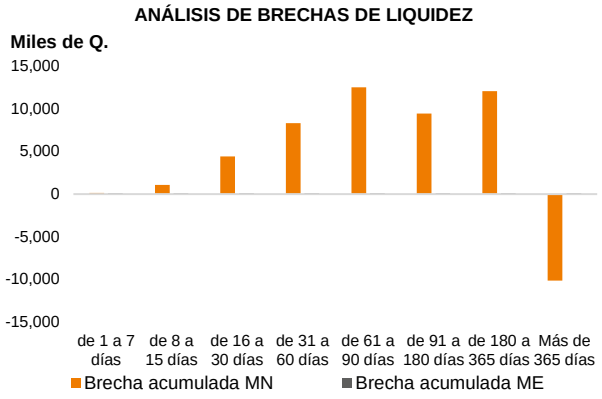
Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

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 de este 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.

Para determinar la exposición al riesgo de liquidez, la institución cumple con lo establecido en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Liquidez, anexo a la Resolución JM-117-2009 de Junta Monetaria; las instrucciones y lineamientos para la estimación de la liquidez en riesgo, contenidos en el Oficio No.5739-2009 del Superintendente de Bancos; así como con el Manual para la Administración del Riesgo de Liquidez de la Financiera, para ello se realizan los análisis del vencimiento de sus activos, pasivos, contingencias y compromisos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, tomando en consideración los siguientes parámetros:

- Bandas de tiempo: se clasifican los saldos de las cuentas del balance a la fecha de la evaluación mensual, tanto en moneda nacional como moneda extranjera, de acuerdo con sus vencimientos, que se determina bajo los criterios y las bandas de tiempo que están establecidas en el Oficio citado anteriormente.
- Establecimiento de la brecha de liquidez (BL) y brecha de liquidez acumulada (BLA), por banda de tiempo: La brecha de liquidez es igual a la diferencia entre los activos y los pasivos, otras cuentas acreedoras, capital contable, contingencias y compromisos, tanto en moneda nacional como extranjera, en cada banda de tiempo.
- Liquidez en Riesgo (LeR): es el déficit de los activos líquidos disponibles para cubrir la brecha de liquidez acumulada negativa, determinada en alguna de las primeras cinco bandas de tiempo. Para estos efectos, dicha liquidez en riesgo es la diferencia entre los activos líquidos clasificados en las bandas de tiempo posteriores a la banda en la cual se determinó la deficiencia y el valor absoluto de la brecha de liquidez acumulada negativa.
- Prueba Ácida: calculada como el cociente de los activos líquidos y los pasivos inmediatos, para cada una de las bandas de tiempo definidas. Cuando la institución presente desvíos considerables y/o reiterados y menores a la relación de 1 por 1 en los resultados de estas pruebas, se activan las alarmas para corregirlos.
- Razones de Liquidez Ajustadas: miden la capacidad que tiene la Financiera para cumplir con los retiros imprevistos que se pueden presentar en las cuentas de depósitos y otras obligaciones a vencimiento dentro de los plazos establecidos, excluyendo los fondos comprometidos para cumplir con los requerimientos de encaje bancario. Con este criterio, la razón de liquidez ajustada es calculada como el cociente de los activos líquidos ajustados entre los pasivos inmediatos ajustados, para cada uno de los plazos especificados.
- Pruebas de Tensión: la institución elabora pruebas de tensión con 2 escenarios, uno de tensión moderada y otro con tensión severa, para tal efecto debe considerar los aspectos de la situación de la liquidez, así como la liquidez del mercado, como los supuestos que se indican como parte de dicho artículo, y lo establecido en el Manual para la Administración de Riesgo de Liquidez vigente.

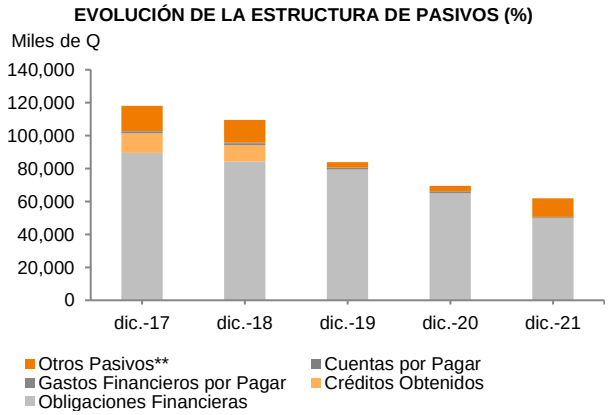


Fuente: Financiera MVA, S.A. **Elaboración:** PCR

Respecto a las brechas de liquidez, a la fecha de estudio la Financiera muestra descalces positivos en moneda nacional hasta la séptima banda (de 180 a 365 días). En moneda extranjera, no presentó descalces negativos derivado de la naturaleza de los pasivos de la Financiera, ya que requieren del cumplimiento de las obligaciones hasta la fecha de su vencimiento, lo que permite contar con fondos por plazos establecidos. Los escenarios presentados por la Financiera son normales por la naturaleza de las industrias que componen su cartera.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2021, la Financiera presenta pasivos que totalizan en Q. 61.8 millones tras un decremento interanual de 10.9% a partir de diciembre de 2020 cuando estos presentaron un total de Q. 69.4 millones. La variación reflejada en dicha cuenta se debe principalmente a los menores pagarés financieros que totalizan en Q. 49.9 millones tras una disminución de 23.3% equivalente a Q. 15.2 millones. A su vez, las cuentas por pagar presentaron variaciones negativas interanuales de Q. 8.2 miles (-3.6%). Por su parte, los gastos financieros por pagar presentan una disminución interanual de Q. 392.6 miles (-46.8%). 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 cuyas tasas al 2021 oscilan entre 5% y 9%. Estos se amortizan al vencimiento. Además, la financiera tiene aprobadas dos líneas de crédito que suma un total autorizado de Q. 14 millones, con plazo de 365 días, en Banco Agromercantil y Banco GyT Continental.



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

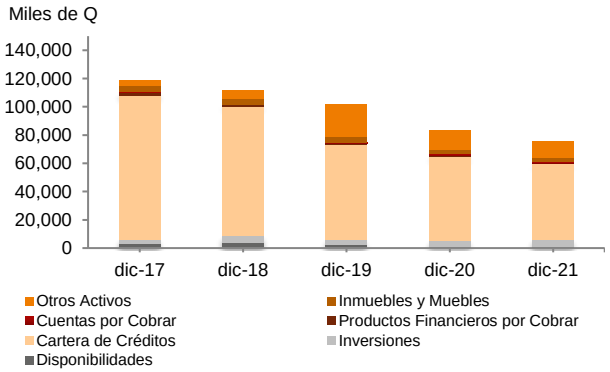
Activos

A la fecha análisis, Financiera MVA presenta un total de activos de Q. 75.5 millones los cuales son menores como consecuencia de una disminución interanual de 9.8%, misma que equivale a Q. 8.2 millones con respecto a diciembre 2020 (Q. 83.7 millones). La disminución de los activos se debe principalmente al decremento interanual registrado en la cartera de créditos que representó una disminución de Q. 5.9 millones. De igual forma, se registran variaciones importantes en los bienes realizables que disminuyeron en Q. 1.5 millones (-20.1%). No obstante, las inversiones que mantiene la Financiera mostraron un incremento interanual de Q550 miles (+13.8%). Las inversiones de la Financiera están compuestas

principalmente por bonos del tesoro de la República de Guatemala (Certibonos), los cuales cuentan con una tasa de interés anual de 7.1% y con vencimiento para el año 2027.

Adicionalmente, el rubro de 'otras inversiones' y el de 'inmuebles y muebles' presentan disminuciones interanuales de Q. 550 miles (-11%) y Q. 419.4 miles (-12.8%), respectivamente, mientras que las cuentas por cobrar presentaron disminuciones interanuales de Q. 269 miles (-21.4%). De forma contraria las disponibilidades presentan crecimientos interanuales de Q. 340.5 miles (+35.6%), aunado a un crecimiento interanual en las inversiones de Q. 550 miles (+13.8%)

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO (%)



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

En cuanto a la liquidez de la Financiera, a la fecha de análisis se presenta un índice de liquidez inmediata que se sitúa en 2.6% y que se presenta mayor en 1.1 p.p de manera interanual. (dic 2020: 1.5%). El incremento se debe a mayores disponibilidades presentadas por Q. 340.5 miles (+35.6%) que contrastan con la disminución de las obligaciones financieras (-23.3%). Dicho indicador se encuentra por debajo del indicador de liquidez inmediata del sector de financieras privadas que se coloca en 9.62%. No obstante, el indicador, a pesar de encontrarse por debajo de su promedio de los últimos 5 años (3.1%) se observa una tendencia al alza con respecto al periodo anterior derivado de la recuperación económica derivada de la pandemia Covid-19.

Riesgo de Mercado

Financiera MVA, cuenta con un manual para la administración del riesgo de mercado en el cual dicho riesgo es definido 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 riesgo de mercado, en cuanto al riesgo de tasa de interés, de tipo de cambio y de inversiones.

Riesgo Cambiario

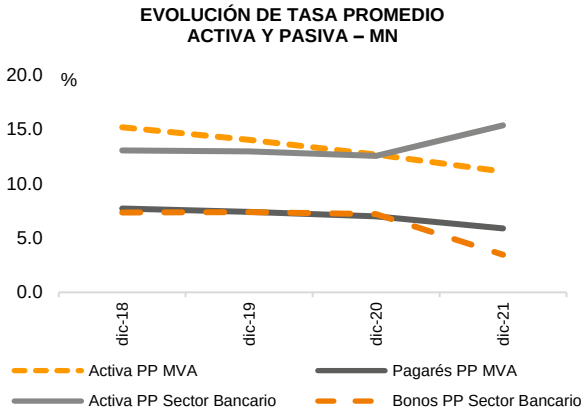
Financiera MVA, a través de su manual para la Administración Integral de Riesgos, define el riesgo cambiario como aquel que puede surgir en las posiciones abiertas en divisas extranjeras, las cuales pueden provocar pérdidas potenciales debido a la variación de estas. Para la Financiera, dicho riesgo es bajo dado que la entidad no realiza la promoción y manejo de productos en moneda diferente al quetzal a excepción de la compraventa de divisas en un porcentaje bajo. Al 31 de diciembre de 2021, la Financiera presenta una mayor posición global en moneda extranjera de Q. 87.1 miles, equivalente al 0.74% del patrimonio, debido al incremento de activos en moneda extranjera (+1.45 veces).

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	dic-20	dic-21
a. Activos en ME	35.59	87.11
b. Pasivos en ME	-	-
c. Posición de Cambio en Balance ME	35.59	87.11
d. Posición neta en derivados en ME	0	0
e. Posición Global en ME	35.59	87.11
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.31%	0.74%

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

Riesgo de Tasas de interés
Con el propósito de realizar una correcta gestión de las tasas de interés, Financiera MVA realiza una serie de procesos. Entre estos procesos se encuentran la administración de los descalces de las tasas de interés, análisis de la ocurrencia respecto a la tasa a aplicar a los futuros flujos de fondos y los ajustes de tasa, así como el monitoreo de las tasas del sector. Como consecuencia del análisis efectuado se logró observar que, a pesar de los acontecimientos derivados de la actual pandemia, la exposición al riesgo de tasa de interés es baja y se han presentado fluctuaciones muy leves en la tasa de inflación. 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 5.88% y de préstamos en moneda nacional de 11.11% (dic 2020; 7% y 12.66%), decrementando su margen de intermediación en 2.67 p.p. Como consecuencia de las operaciones de factoraje, se estima que los niveles de intermediación se mantengan de manera permanente. Adicional cabe resaltar que la tasa ponderada respecto a préstamos en moneda nacional se ubicó por arriba del sector de financieras para la fecha de análisis (10.4) y por debajo de la tasa del sector bancario (15.36%).



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

Riesgo Operativo

Financiera MVA posee un manual designado a la administración del riesgo operacional. Dicho manual establece las políticas, procedimientos, lineamientos y principios generales que la financiera utilizará para administrar y controlar el riesgo operativo. 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. Como consecuencia de la pandemia COVID-19, la Financiera crea un plan de continuidad de negocio que busca establecer a través del desarrollo de prácticas sólidas, la continuidad en la operación de negocio de la financiera.

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 Información Tecnológica (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. El riesgo tecnológico es contemplado en el plan de continuidad ante la pandemia COVID-19, sin embargo, se establece que la Financiera cuenta con una infraestructura tecnológica sólida la cual asegura un riesgo de bajo nivel.

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.

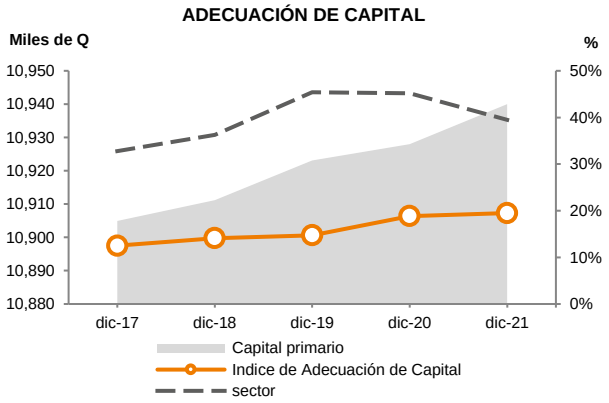
La Financiera cuenta también con un plan de continuidad de negocio, en el cual evalúan los planes de recuperación, el plan de gobierno y gestión donde se ve la evolución de indicadores de sus procesos y su

plan de políticas, se detalla el plan estratégico y sus medidas preparatorias. Derivado de lo anterior se evalúa que la Financiera maneja un nivel de manejo sobresaliente en el manejo de riesgo operativo en la institución.

Riesgo de Solvencia

Al 31 de diciembre de 2021, Financiera MVA presenta un patrimonio que alcanza un total de Q. 11.7 millones tras un incremento interanual de 2% que es equivalente a Q. 227.3 miles (dic 2020: Q. 11.5 millones). El crecimiento patrimonial registrado se debe principalmente a los resultados de ejercicios anteriores que se colocan en Q. 572.1 miles y que presentan un crecimiento interanual de Q. 132.3 miles (+30.1%). Adicionalmente, se presenta un incremento interanual de 59.6% equivalente a Q. 82.9 miles en los resultados del ejercicio que totalizan Q. 222.3 miles. Derivado de los resultados presentados en el patrimonio, el indicador de adecuación de capital de la Financiera se coloca en 20.95% siendo mayor en 2.11 p.p. al registrado en el periodo anterior (dic 2020: 18.84%) y ubicándose por debajo del presentado por el sector de financieras que se coloca en 39.5%. Es importante mencionar que dicho indicador cumple con la regulación que exige un mínimo legal requerido del 10%.

A la fecha de estudio, Financiera MVA presenta un indicador de endeudamiento que se sitúa en 5.3 veces, y que es menor al presentado en el periodo anterior cuando se colocó en 6.04 veces. La variación registrada en dicho rubro se debe al decremento interanual presentado en los pasivos (-10.9%) ante el incremento interanual presentado en el patrimonio (+2%). Por su parte, los indicadores de solvencia de la Financiera presentan mayores posiciones al ser comparados con los indicadores presentados a diciembre de 2020. El indicador de patrimonio con relación a activos se coloca en 15.5% (dic 2020: 13.7%), el indicador de patrimonio con relación a la cartera de créditos se coloca en 21.8% (dic 2020: 19.3%), y el indicador de patrimonio con relación a captaciones se sitúa en 23.5% (dic 2020: 17.7%).



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

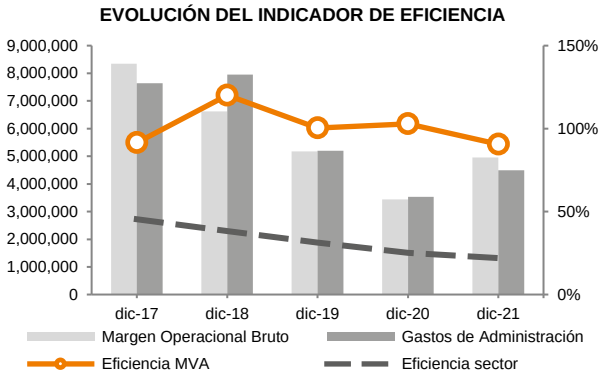
Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2021, Financiera MVA presenta un total de ingresos que alcanza los Q. 11.2 millones incrementando en Q. 1.3 millones (+13.2%), a partir del total presentado en diciembre de 2020 (Q. 9.9 millones). El crecimiento reflejado en los ingresos se debe a los mayores productos financieros registrados que presentan un crecimiento de Q. 1.8 millones (+19.3%) por operaciones de factoraje, a mayores productos por intereses en Q. 1.1 millones (+12%) y a mayores comisiones en Q. 688.5 miles (+4.3 veces). Cabe mencionar que el crecimiento en los ingresos se vio mermado por el decremento de: productos extraordinarios que disminuyeron en Q. 227.3 miles (-94.9%), productos por servicios que disminuyeron en Q. 184.1 miles (-45.1%), y productos de ejercicios anteriores que disminuyeron en Q. 15.7 miles (-99.8%).

Por su parte, los gastos totales presentados por la Financiera también se presentan mayores de forma interanual y, a la fecha de análisis, totalizan Q. 10.7 millones (+10.3%). Los mayores gastos totales se deben al crecimiento registrado en las cuentas incobrables y de dudosa recuperación, mismas que incrementaron el gasto en Q. 1.7 millones (+32.5 veces). Cabe resaltar que el crecimiento en los gastos totales se vio mermado por el decremento de Q. 1.5 millones (-26.6%) en los gastos financieros y la reducción de los gastos por servicios en Q131.9 miles (-44.9%) a diciembre de 2020.

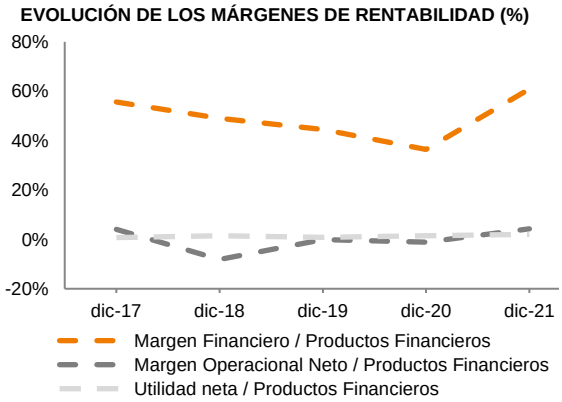
Financiera MVA presenta un margen operacional bruto que alcanza los Q. 4.9 millones tras un incremento interanual de (+44.3%), equivalente a Q. 1.5 millones (dic 2020: Q. 3.4 millones). El incremento registrado en el margen operacional bruto se debe a un mayor margen financiero bruto en Q.3.3 millones (+99.4%), y a un decremento de Q. 1.6 millones (-26.6%) en los gastos financieros. Por su parte, el rubro de otros productos operacionales presenta un decremento interanual de Q. 39.8 miles (-87.6%) que mermó el

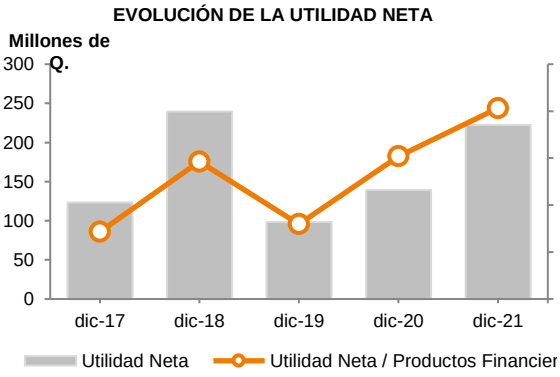
crecimiento del margen operacional bruto. A la fecha de análisis, la Financiera presenta un indicador de eficiencia que se sitúa en 90.6% siendo menor en 6.32 p.p. al indicador presentado en el periodo anterior cuando se colocaba en 102.9%. El indicador presentado por la Financiera se coloca por encima del promedio del sector (22%) considerando que dentro del sector existen financieras pertenecientes a grupos financieros que por su tamaño presentan mejores índices de eficiencia.



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

A la fecha del presente análisis, la utilidad neta presentada por Financiera MVA alcanza los Q. 222.3 miles, siendo esta mayor en Q. 82.9 miles (+59.6%), a la presentada en el periodo anterior (dic 2020: Q. 139.3 miles). El crecimiento presentado en la utilidad es atribuible al mayor resultado presentado en el margen financiero bruto, el cual creció en Q. 3.3 millones (+99.4%) de forma interanual y totaliza en Q. 6.7 millones. Cabe mencionar que los gastos administrativos de la Financiera presentan un crecimiento de Q. 955.5 miles (+27%).

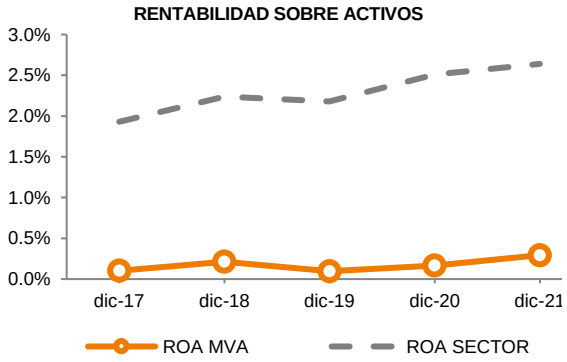




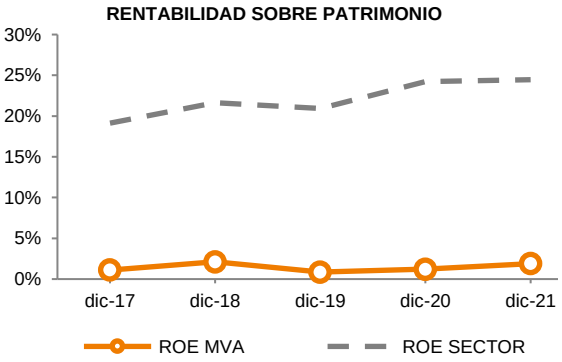
Fuente: Financiera MVA, S.A., y SIB **Elaboración:** PCR

De manera consecuente al crecimiento registrado en las utilidades netas, los indicadores de rentabilidad se presentan mayores a los registrados en el periodo anterior. El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se sitúa en 0.3% siendo mayor en 0.1 p.p. al presentado en el periodo anterior (dic 2020: 0.17%). Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se coloca en 1.9% y se presenta mayor en 0.7 p.p. al presentado en diciembre de 2020 que se situaba en 1.21%. El sector presenta indicadores que se colocan por encima de los presentados por la financiera: ROA: 2.6% y ROE: 24.5%. Por otra parte, al considerar los indicadores de la financiera acorde a la fórmula de la Superintendencia de Bancos de Guatemala, el ROA[5] se coloca en 0.56% (+0.41 p.p.), mientras que el ROE[6] se coloca en 3.80% (+2.59 p.p.), en comparación a los indicadores obtenidos en diciembre de 2020 (ROA 2020: 0.15%, ROE 2020: 1.21%).

[5] ROA = Resultado del ejercicio (sumatoria últimos doce meses antes de impuestos) / Activo neto (promedio últimos doce meses).
[6] ROE = Resultado del ejercicio (sumatoria últimos doce meses antes de impuestos) / Capital contable (promedio últimos doce meses)



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



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

Anexos

BALANCE GENERAL

En miles de quetzales	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Disponibilidades	3,054,918	3,656,951	2,747,916	955,879	1,296,391
Inversiones	3,177,115	4,750,000	3,133,000	3,996,000	4,546,000
Cartera de Créditos	101,499,343	91,938,397	67,492,496	59,447,658	53,498,728
Vigente	101,512,404	92,924,144	67,640,305	59,596,966	53,891,094
Vencida	3,123,298	1,598,112	1,939,459	1,971,888	2,300,036
(-) Estimaciones por Valuación	*3,136,359*	*2,583,859*	*2,087,268*	*2,121,196*	2,692,402
Productos Financieros por Cobrar	2,052,106	1,038,228	558,915	868,891	633,936
Cuentas por Cobrar	449,638	254,259	947,462	1,256,877	987,875
Inmuebles y Muebles	4,932,382	4,339,843	3,788,166	3,265,565	2,846,184
Otros Activos	3,672,650	5,766,119	22,880,865	13,941,740	11,721,402
Total Activos	**118,838,152**	**111,743,797**	**101,548,820**	**83,732,610**	**75,530,516**
Obligaciones Financieras	89,516,102	84,302,548	79,325,349	65,060,744	49,897,302
Créditos Obtenidos	11,925,603	9,850,000	0	0	
Gastos Financieros por Pagar	829,776	1,129,187	1,038,649	839,562	446,940
Cuentas por Pagar	490,033	462,649	281,024	228,033	219,853
Otros Pasivos**	15,357,997	13,723,853	3,289,975	3,321,186	11,283,437
Total Pasivos	**106,193,908**	**99,618,237**	**83,934,997**	**69,449,525**	**61,847,532**
Otras Cuentas Acreedoras	**1,614,257**	**856,215**	**6,246,091**	**2,776,040**	**1,948,639**
Capital Pagado	10,595,000	10,595,000	10,595,000	10,595,000	10,600,000
Reservas de Capital	309,959	316,135	328,103	333,022	339,988
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,512	118,852	346,240	439,710	572,058
Resultado del Ejercicio	123,516	239,356	98,389	139,314	222,299
Total Capital Contable	**11,029,987**	**11,269,343**	**11,367,732**	**11,507,046**	**11,734,345**

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de quetzales	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Productos Financieros	17,274,184	16,348,315	12,337,346	9,168,596	10,935,170
Gastos Financieros	7,664,928	8,339,259	6,853,484	5,829,352	4,276,828
Margen Financiero Bruto	**9,609,256**	**8,009,056**	**5,483,862**	**3,339,244**	**6,658,342**
Productos por Servicios y otros de operación	81,355	196,389	77,934	453,641	229,804
Gastos por Servicios y otros de operación	1,346,711	1,579,619	387,668	356,915	1,931,742
Gastos de Administración	7,635,325	7,957,524	5,193,483	3,534,421	4,490,015
Resultado Operacional	**708,575**	**-1,331,698**	**-19,355**	**-98,451**	**466,389**
Productos Extraordinarios	21,371	1,562,957	91,111	239,537	12,238
Egresos Extraordinarios	705,676	6,708	260,924	4,900	33,074
Productos y Gastos de Ejerc. Ant.	99,246	14,804	289,255	15,751	31
Productos de Ejerc. Anteriores	99,246	14,804	289,255	15,751	31
Utilidades antes de Impuestos	**123,516**	**239,355**	**100,087**	**151,937**	**445,584**
Impuesto sobre la Renta	0	0	1,698	12,623	223,284
Utilidad Neta	**123,516**	**239,355**	**98,389**	**139,314**	**222,300**

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

RAZONES FINANCIERAS

Financiera MVA, S.A.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Índice de Adecuación de Capital	12.5%	14.1%	14.7%	18.8%	20.95%
Sector	*32.8%*	*36.3%*	*45.4%*	*45.2%*	*39.5%*
Liquidez Inmediata	3.4%	4.3%	3.4%	1.5%	2.6%
Sector	*5.3%*	*6.2%*	*6.5%*	*9.4%*	*9.6%*
Solvencia					
Patrimonio en relación con Activos	9.3%	10.1%	11.2%	13.7%	15.5%
Sector	*10.5%*	*10.8%*	*10.5%*	*10.8%*	*10.9%*
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	10.5%	11.9%	16.3%	19.4%	21.8%
Sector	*56.3%*	*69.1%*	*125.3%*	*153.4%*	*152.3%*
Patrimonio sobre Captaciones	12.2%	13.2%	14.2%	17.5%	23.5%
Sector	*12.3%*	*12.6%*	*12.0%*	*12.6%*	*13.0%*
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	1.1%	2.2%	0.9%	1.21%	3.80%
Sector	*19.1%*	*21.6%*	*20.9%*	*24.2%*	*24.5%*
Rentabilidad sobre Activos	0.1%	0.2%	0.1%	0.15%	0.56%
Sector	*1.9%*	*2.2%*	*2.2%*	*2.5%*	*2.6%*
Eficiencia	91.5%	120.1%	100.4%	102.9%	90.6%
Sector	*45.4%*	*38.3%*	*31.2%*	*25.2%*	*22.0%*
Calidad de Activos					
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	100.4%	161.7%	107.6%	107.6%	117.1%
Sector	*88.6%*	*121.9%*	*169.6%*	*187.7%*	*282.7%*
Índice de morosidad	3.0%	1.7%	2.8%	3.2%	4.1%
Sector	*4.8%*	*4.5%*	*3.6%*	*3.5%*	*1.9%*
Legal	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*	*110.0%*

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.