

Financiera Summa S.A.

Comité No. 49/2019

Informe con EEFF no auditados a junio de 2019	Fecha de comité: 17 de octubre de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

Equipo de Análisis

Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	Rodrigo Ortega rortega@ratingspcr.com	(502) 6635 2166
--	--	-----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19
Fecha de comité	11/03/2016	31/03/2017	29/05/2018	7/06/2019	24/08/2018	17/10/2019
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la Clasificación

Categoría GT A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento.

Racionalidad

La calificación de Financiera Summa, S.A. se fundamenta en el decrecimiento interanual de la cartera crediticia y el incremento en la morosidad presentado, dando como resultado una reducción en el resultado del ejercicio. La calificación considera, además, las leves mejoras en sus indicadores de solvencia y liquidez para el pago de sus obligaciones.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

Contracción de la cartera crediticia. Al 30 de junio de 2019, la cartera de créditos de Financiera Summa, S.A. mostró una contracción de 6.4 % como consecuencia de la reducción en la cartera bruta (-2.4 %) y a mayores estimaciones por valuación de la cartera (+2.7 veces). La disminución en la cartera bruta fue consecuencia de la reducción en la colocación por leasing (-22.3 %) y por menor colocación en factoraje (-5.5 %). Por el contrario, los préstamos y préstamos revolventes mostraron incrementos interanuales de 22.5 % y 22.3%; en donde, conjuntamente, estos tipos de colocación mantuvieron una participación conjunta de 40.2 % sobre el total de la cartera bruta. La cartera crediticia bruta fue colocada principalmente en moneda, mostrando una concentración del 73.4 % sobre el total de la colocación. Cabe resaltar que la cartera de créditos participó solamente en el 52.9 % del total de los activos.

Incremento en la morosidad. A la fecha de análisis, la cartera vencida presentó un incremento interanual de 87 % como consecuencia del incremento en la cartera vencida en los préstamos (+92.4 %) y en leasing (+16.4 veces). Esto es producto del vencimiento en las operaciones de préstamos puntuales en la cartera de leasing y, en menor medida, a la contracción en las colocaciones en factoraje. La cartera en categoría A pasó de representar el 91 % en junio de 2018 a 84.1 %, la categoría B representó el 8.8 % de la cartera total; sin embargo, las categorías C, D y E mostraron un incremento y estas pasaron a participar en el 5 %, 0.7 % y 1.4 %, respectivamente. El aumento de la cartera vencida y la estabilidad en las colocaciones reflejó una morosidad en relación con la cartera vencida de 2.7 %, significativamente mayor en 1.3 puntos porcentuales, no obstante, se sigue situando por debajo a la morosidad mostrada por el sector (4.7 %).

Reducción del resultado del ejercicio. A junio de 2019, Financiera Summa, presentó una utilidad neta que totalizó Q 1.1 millones, siendo esta menor en 15.1 % en comparación con junio del año 2018. El decreto en la utilidad se debió al castigo de créditos en reservas por cuentas incobrable y de dudosa recuperación (-3.5 veces), así como menores ingresos por la prestación de servicios diversos (-25.7 %). Esto ocasionó que los indicadores de rentabilidad mostraran desmejoras interanuales, en donde el ROE pasó de 10.1 % en junio de 2018 a 1 % en junio de 2019 y el ROA pasó de 0.7 % en junio de 2018 a 0.1 % a la fecha de análisis. Ambos indicadores se situaron muy por debajo de la rentabilidad presentada por el sector financiero (ROE: 21.2 % y ROA: 2.2 %).

Mejora interanual en los indicadores de solvencia y liquidez. Al término del primer semestre de 2019, la liquidez inmediata de la Financiera mostró un incremento interanual al pasar de 2.6 %, en junio de 2018 a 4.2 % en junio de 2019, esto como resultado de mayores disponibilidades (+63.4 %) y un alza de inversiones a la venta (+9 %). Por su lado, los indicadores de solvencia mostraron leves mejoras interanuales; en donde, tanto el patrimonio en relación con cartera de créditos como el patrimonio con relación a captaciones reflejaron incrementos de 0.9 % y 0.3 %, respectivamente. Sin embargo, todos los indicadores se encuentran por debajo del sector (liquidez inmediata: 4.2 %, patrimonio con relación a activos: 10.3 %, patrimonio con relación a cartera de créditos: 74.9 % y patrimonio con relación a captaciones: 11.8 %).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 14 de diciembre de 2017

Información utilizada para la clasificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados de Financiera Summa S.A del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2018 y estados financieros no auditados a junio de 2019, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Manuales:** Administración de Riesgos Integral, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado, Riesgo Operacional y Riesgo Crediticio. Manual de Cumplimiento y de Prevención de Lavado de activos.

Contexto Económico

La economía mundial alcanzará en 2019 un crecimiento de 3.2 %, de acuerdo con los pronósticos actualizados a julio del Fondo Monetario Internacional, una 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. La economía latinoamericana, con alta dependencia regional a los Estados Unidos, experimentó una desaceleración por factores idiosincráticos, colocándose con una proyección de crecimiento sobre el 0.6 %.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto alcanzó 3.1 % durante el año 2018. Al cierre del primer trimestre del año 2019, El Banco de Guatemala ha registrado una expansión de 3 %, con una estructura de participación liderada por el sector de industrias manufactureras, particularmente en la elaboración de alimentos, bebidas y tabaco, en donde el proceso de refinería del azúcar impulsa el aumento de la actividad económica. El FMI estima el PIB potencial de Guatemala en 3.5 %, por lo que la brecha existente puede ser corregida en el segundo semestre del año.

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 2.4 % al final del año, debido a la baja recaudación fiscal, atribuida a la evasión de impuestos. La economía guatemalteca presenta a junio 2019 una inflación interanual de 4.8 %, cercana al límite superior de la meta establecida de 4±1%. El nivel de precios cercano al máximo fue impulsado por el incremento los precios de productos alimenticios como la cebolla, la papa y productos derivados del maíz, grano básico indispensable en la dieta de los guatemaltecos. No obstante, la inflación observada se ha mantenido dentro de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés líder permanece invariable en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para el final del 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto Sistema

Al primer semestre de 2019, el sector de Sociedad Financieras de Guatemala se compone de 12 entidades, de las cuales 6 están vinculadas a Grupos Financieros con operaciones bancarias en Guatemala. Asimismo, cinco dan servicios complementarios a los bancos del mismo grupo financiero al que pertenecen. Por su parte, las que no pertenecen a grupos financieros, se dedican a otorgar créditos, diversificando su colocación en segmentos no atendidos por el sector bancario. A junio 2019, se presentó un crecimiento en las operaciones; los activos y pasivos los cuales se incrementaron interanualmente cada uno de 6.6%, el capital presentó un alza de 7.4%. El incremento en operaciones supera el promedio de los últimos cinco años del sector en materia de inversiones y disponibilidades, sin embargo, el alza de los márgenes financieros y por servicios se ubica por debajo de dicho promedio.

Al 30 de junio de 2019, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (65.4% del total); las cuales estuvieron conformadas por títulos para su vencimiento (58.8%) y valores disponibles para la venta (41%). El riesgo de dicho portafolio se asocia al riesgo soberano guatemalteco, ya que los títulos en su mayoría están garantizados por el gobierno. Por su parte, la cartera de créditos es el activo con la segunda mayor participación dentro de la estructura (12.9% del total) registrando reducciones en sus niveles de morosidad en 4.7% (-0.5%), comparadas interanualmente (5.2% a junio 2018); así mismo, los niveles de cobertura (122.6%) se mostraron superiores en 27.6 puntos porcentuales. Las variaciones de los indicadores anteriormente mencionados se muestran a raíz del incremento en calidad crediticia a pesar de la reducción en el saldo de la cartera de créditos de las financieras, dedicadas mayoritariamente al consumo. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados mostrando ligeras mejoras en la capitalización a raíz del crecimiento de las utilidades; el índice de adecuación de capital fue de 36.2% comparando positivamente ante el 33.1% registrado a junio 2018.

En cuanto a los resultados del sector, a junio 2019, se registraron aumentos en el margen por inversión (+29% respecto a junio 2018), a raíz de mayores ingresos financieros (+4.4%), a pesar del alza porcentualmente similar en los gastos financieros (+4.4%). Por otro lado, el margen operacional bruto presenta una reducción de 1.6% producto de la disminución observada en los productos por servicios (-14.6%). No obstante, la baja en gastos administrativos del periodo en 7.3% tiene como consecuencia el alza del margen operacional neto de 2.2% y, combinado con el aumento de 117.5% en productos por ejercicios anteriores, resultan en un margen neto positivo mayor de 3.8%. Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron leves incrementos ubicándose en 21.2% y 2.2%, respectivamente (a junio 2018 ROE: 20.1% y ROA: 2%).

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Summa, S.A. fue fundada en 1993 como Financiera Reforma, S.A. que pertenecía a Banco Reformador, S.A. En diciembre del año 2004 se inició un proceso de cambio de nombre al ser adquirida por un grupo de empresarios con capital guatemalteco, con amplia experiencia en los sectores de comercio, industria, construcción y finanzas que vieron en esta sociedad financiera privada el vehículo ideal para fomentar el desarrollo de productos financieros poco utilizados en el mercado guatemalteco. La Financiera, está enfocada al financiamiento de operaciones de factoraje o descuento de facturas cambiarias, así como al financiamiento de proyectos productivos. Pocas financieras en Guatemala tienen como producto principal el factoraje. Entre los productos que ofrece Financiera Summa, S.A. dentro de este servicio está el factoraje a clientes, factoraje a proveedores, factoraje internacional y sindicación de operaciones. Adicionalmente realiza operaciones de arrendamiento y fideicomisos.

Una importante inversión de Financiera Summa S.A. en 2012 fue el cambio de instalaciones y la adquisición de un software especializado en el factoraje, que repercutieron positivamente al negocio. Las instalaciones se adaptan al crecimiento de la empresa, pues cuenta con espacio para capacitaciones, convivencia entre empleados y atención a clientes de todos los productos. Por su parte el software (ERP, Intélisis), ha permitido mejorar la eficiencia en la administración de los procesos de la Financiera.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa tiene un nivel de desempeño Regular¹, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo la empresa realiza algunas acciones orientadas a promover el reciclaje. Con relación al aspecto social, la empresa contrata y promueve oportunidades para sus trabajadores en base a sus méritos. Se verifico que la empresa cuenta con todos los beneficios de ley para sus trabajadores.

Actualmente forman parte del Centro de Responsabilidad Social (centraRSE), con quienes empiezan a elaborar mediciones sobre los 7 pilares de responsabilidad empresarial y el índice Integrarse con enfoque a empresas del sistema financiero y empresas guatemaltecas. Con ello planifican mejorar en gobernabilidad, proveedores, políticas a público externo e interno, servicios a la comunidad y medio ambiente y políticas públicas. Algunos avances respecto a la responsabilidad social se lograron gracias a la cooperación internacional no reembolsable con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en el proyecto "Ampliando los servicios financieros de factoraje para las pequeñas y medianas empresas en Guatemala", el cual a la fecha de análisis se ha concluido. Dicho proyecto se compuso de 4 componentes: El primero de ellos enfocado a la planificación estratégica y ampliación de los servicios de factoraje. El segundo es para la sensibilización y comunicación de las ventajas del factoraje, en este componente han desarrollado programas de cuidar a proveedores, en el que han invitado a grandes pagadores a diversas conferencias. El tercero se refiere al fortalecimiento de la capacidad tecnológica, la que ha sido implementada y el cuarto es sobre la integración centroamericana en el tema factoraje.

¹ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa S.A., tiene un nivel de desempeño aceptable², respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Financiera Summa es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la financiera es de Q.50 millones representado por 500 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.100 cada uno, mientras que el capital pagado ascendió a Q.13.5 millones, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

Según el Estatuto Social de Financiera Summa sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Órgano de Administración y el Órgano de Fiscalización. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 21 del Estatuto. El Consejo de Administración está conformado por cuatro (4) miembros. Así mismo el Consejo de Administración cuenta con el apoyo del comité de Activos y Pasivos, siendo este el mismo Comité de Riesgos, que realiza sesiones cada semana.

Asimismo, la Financiera elabora sus EEFF con base en el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a Vigilancia e Inspección emitido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Financiera cuenta con una política de gestión de riesgos formalmente aprobada. Así mismo, se verificaron los EEF auditados no presenta salvedades por parte del auditor externo. Finalmente, la Financiera elabora un informe anual de gobierno corporativo, pero esta solo se presenta al Consejo de Administración. La estructura organizacional de Financiera Summa, S.A., se encuentra dentro de los anexos del presente documento.

Operaciones y Estrategias

Financiera Summa, S.A. cuenta con una estrategia de negocios con enfoque en el factoraje, el que definen como, “una herramienta financiera que ayuda a mejorar el flujo de caja de la empresa”, que es el producto central de sus operaciones y la principal fuente de ingresos. Para complementar, Financiera Summa S.A. ofrece apoyo a arrendadoras con el descuento de los derechos de crédito de contratos de arrendamiento financiero. Adicionalmente ofrece una herramienta legal y financiera que ayuda al emprendedor exitoso a administrar de forma ordenada su patrimonio, por medio de los fideicomisos.

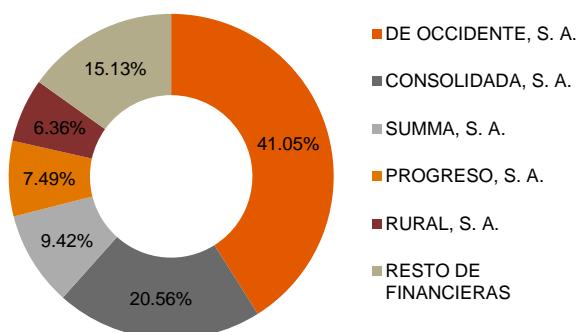
La principal fuente de fondeo de la Financiera son las obligaciones financieras por medio de pagarés colocados con los clientes, en segunda instancia se encuentran las líneas de crédito. La Financiera cuenta con líneas de crédito con tres bancos nacionales, las cuales representan el 80.9 % del total de créditos obtenidos. Entre otras instituciones que han participado en la diversificación de fondos, se menciona al Oikocredit de los Países Bajos, con la cual ya se canceló todo.

Ante el crecimiento que ha mostrado, Financiera Summa, S.A., ha fortalecido su posición patrimonial por medio del crecimiento en reservas genéricas de cartera y el cambio en el precio en el valor de los Eurobonos de Guatemala. Asimismo, se aprobó por parte de la Superintendencia de Bancos el alza en la participación de uno de sus accionistas, quien adquirió 2,450 acciones, alcanzando una participación de 6.98 % de capital pagado.

Posición competitiva

Al término de junio de 2019, Financiera Summa ocupa la séptima posición en tamaño de activos y el tercero en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 2.3 % y 9.4 %, respectivamente. Cabe resaltar que las tres sociedades financieras más grandes en activos pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 76 % sobre el total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 79.4 % se encuentra concentrado en tres financieras y, en dicho rubro, Financiera Summa, ocupa el octavo lugar con un porcentaje de participación de 1.7 % sobre el total del sector. En cuanto a Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total del sector fue de 1.6 %, ubicándose en la décima posición. Por último, la contribución de Summa a las utilidades del sector fue de 1.1 % sobre el total, lo cual posicionó a la Financiera en el octavo lugar.

PARTICIPACIÓN POR CARTERA DE CRÉDITOS



Fuente: SIB / Elaboración: Propia

² Categoría GC4, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

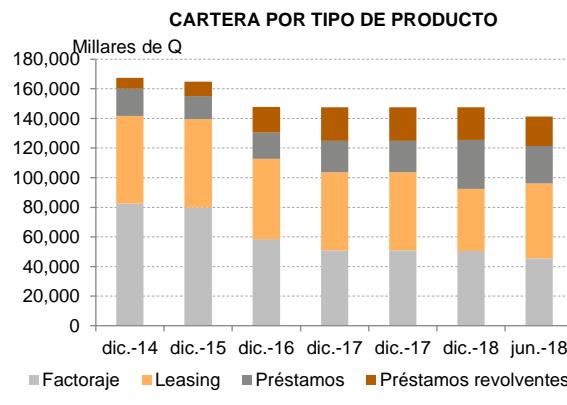
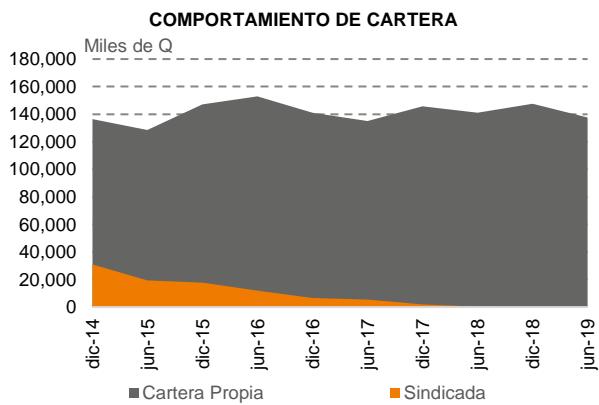
Financiera Summa, S.A. cuenta con manual de Riesgo de Crédito en el que se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Este manual fue actualizado por última vez en octubre 2018.

Así mismo, se estipula que la Financiera no podrá conceder créditos que impliquen financiamiento directo o indirecto a una sola persona natural o jurídica, que exceda el 15 % de su capital contable. Para el cálculo del 15 % deben considerarse los créditos en que la persona natural o jurídica figure como deudor, codeudor y avalista indistintamente. Así mismo, no se podrá conceder más del 30 % del capital contable a dos o más personas relacionadas entre sí o vinculadas. Los créditos que sean solicitados por accionistas y/o miembros de Junta Directiva sólo podrán ser conocidos y autorizados por el Consejo de Administración, sin la presencia del interesado al momento de la presentación y discusión del caso.

Calidad de la cartera

La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. al cierre del primer semestre, registró un saldo de Q.137.6 millones, lo que significó una reducción interanual de Q 3.3 millones (-2.4 %) producto principalmente de menores colocaciones en leasing por Q 11.3 millones y factoraje por Q 2.2 millones. De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, al 30 de junio de 2019, el total de la cartera de Financiera Summa, S.A. correspondía a la agrupación de créditos empresariales menores; es decir, aquellos créditos empresariales otorgados por un monto igual o menor a cinco millones de quetzales si fuera en moneda nacional, o igual o menor al equivalente a seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América si se trata de moneda extranjera. Por sector económico, el sector comercio fue la principal actividad económica con una participación de 36.5 %, seguido por la industria manufacturera con 22.8 % y los establecimientos financieros con 19.3 % de participación. El porcentaje restante se encuentra en otras actividades como servicios comunales, construcción, entre otros destinos con el 21.4 % de la cartera total.

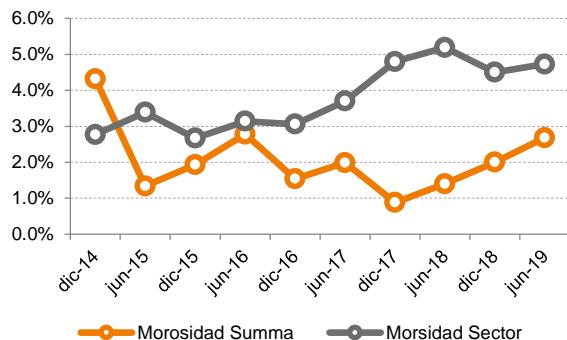
Por tipo de producto, históricamente el factoraje se ha ubicado como la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., durante junio de 2019, este representó el 31.3 % de las colocaciones. Por su lado, el arrendamiento financiero reflejó una menor participación del 28.5 % sobre el total como consecuencia de la contracción de la cartera en este tipo; el restante 40.2 % fueron préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos revolventes, ambos mostraron crecimientos interanuales de 22.5 % y 22.3 %, respectivamente. A la fecha de análisis, los préstamos en cartera propia representaron el mayor crecimiento incrementando de Q. 10.1 millones. Ahora bien, por composición de moneda, el 73.4 % de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 26.6 % en moneda extranjera (dólares estadounidenses).



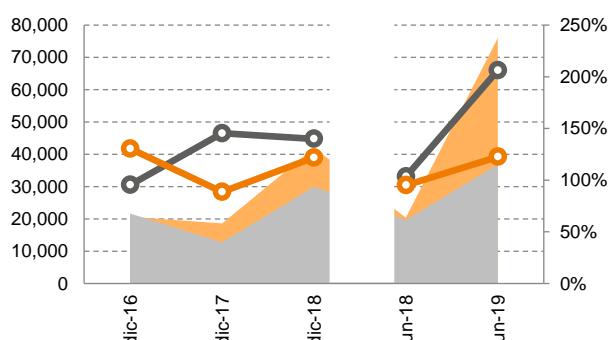
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera vencida, esta tuvo un incremento interanual, pasando de Q 2 millones en junio de 2018 a Q 3.7 millones a la fecha de análisis (+87 %). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a junio de 2019 fue de 2.7 % (junio 2018: 1.4 %) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (4.7 %). La cartera vencida se concentró principalmente en préstamos (48.9 % de la cartera vencida) y factoraje (30.3 %), su comportamiento está relacionado con las características de corto plazo de este tipo de productos en el sentido que sus fechas de vencimiento son diferentes a las de otro tipo de créditos; el restante 20.8 % de la cartera vencida es derivado de leasing. La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 206.2 %, significativamente superior al compararse con el año anterior (103.4 %) y también a la cobertura del sector (122.6 %); la cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD



COBERTURA CREDITICIA (%)



Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2019, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 84.1 % de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 8.8 %. Por otro lado, se puede observar una desmejora en la calidad de la cartera de créditos al compararse interanualmente; así, la categoría Pérdidas esperadas (C) mostró un alza para representar el 5 % de la cartera a raíz del impago en tres préstamos perteneciente uno al sector de telecomunicaciones y los otros dos a constructoras. Por su lado, Pérdidas Significativas Esperadas (D) reflejó un incremento de 2.46 veces mientras que los préstamos clasificados en Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E) aumentaron en 61.2 %

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS

Financiera Summa, S. A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Normal (A)	94.8%	89.8%	89.1%	84.2%	91.0%	84.1%
Superior al Normal (B)	5.1%	8.8%	10.0%	6.6%	7.6%	8.8%
Pérdidas Esperadas (C)	0.1%	0.5%	0.2%	7.9%	0.3%	5.0%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.1%	0.8%	0.3%	0.4%	0.2%	0.7%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	0.9%	1.4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cartera bruta (miles de Q.)	147,131,871.2	141,163,678.0	145,681,822.0	147,455,572.8	140,971,538.4	137,636,290.2

Fuente: Financiera Summa, S.A. /Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Financiera Summa, S. A. cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, el objetivo de este es maximizar la utilización de los activos financieros de la financiera mediante la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de liquidez. Este manual fue actualizado en marzo de 2010 y proporciona una guía detallada del proceso a seguir en la administración de la liquidez y establece los límites de responsabilidad para los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Dicho manual se actualizó en junio de 2019.

En el manual se dan los lineamientos para las pruebas de tensión, bajo escenarios base, moderado y severo. En el análisis de bandas de liquidez, se observó que Financiera Summa, S.A. mostraba descalces negativos, en moneda nacional, a partir de la cuarta banda (desde 31 días). Por el contrario, el descalce en moneda extranjera se mostró a partir de la séptima banda (desde 181 días).

BRECHAS DE LIQUIDEZ MN



BRECHAS DE LIQUIDEZ ME

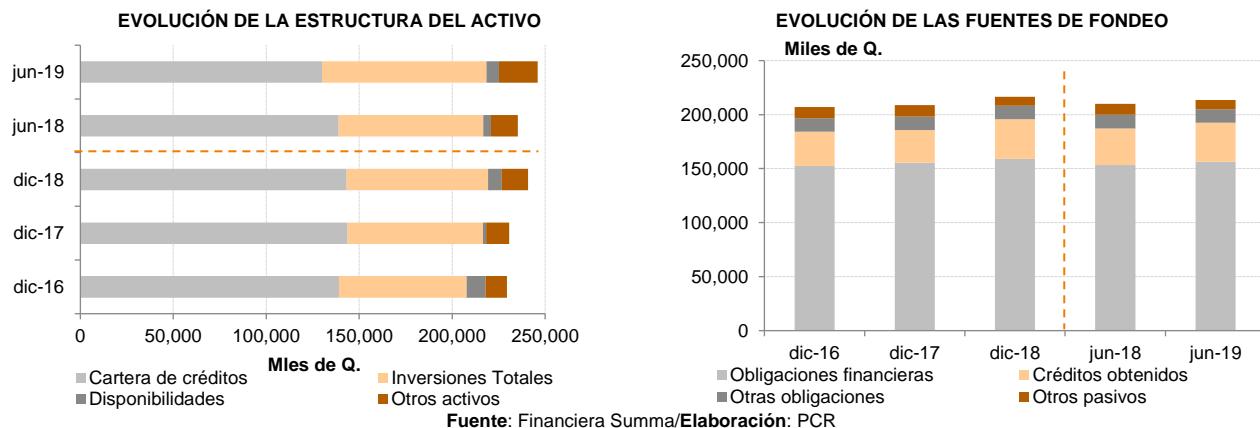


Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

En este contexto, a junio de 2019, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q 246 millones, incrementándose en Q 10.7 millones (+4.5 %) respecto al año anterior. Siendo la cartera de créditos el activo con mayor participación dentro de la estructura (52.9 % del total), seguido por las inversiones totales³ (22 % del total), los cuales crecieron interanualmente en 9 %. Las inversiones estuvieron compuestas por inversiones para la venta, que a su vez estuvieron compuestas en 75.8 % por Certibonos del Gobierno central en moneda extranjera; el 13.9 % faltante fue en moneda nacional. Y el restante 1.7% está en operaciones de reporto e intereses pagados en compra de valores.

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q 225.9 millones (+3.8 % interanual), de los cuales el 69.2 % son obligaciones financieras y el 16 % son créditos obtenidos. Las obligaciones financieras, corresponden a la captación de fondos efectuada mediante la colocación de pagarés; a la fecha de análisis, estas registraron un total de Q 156.4 millones (+2 % interanualmente). Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q 36.1 millones (+6.2 % respecto a junio de 2018).

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 4.2 % a la fecha de análisis, mayor interanualmente dado el incremento interanual en las disponibilidades por 63.4 %, mientras que los pasivos no presentaron importantes aumentos. El indicador de liquidez de las sociedades financieras tiende a ser menor en comparación a los Bancos del país como resultado de la estabilidad de las fuentes de fondeo. A la fecha, el indicador del sector de financieras se situó en 8.2 %.



Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Una parte de los activos y pasivos de Financiera Summa, S.A. se encuentran en moneda extranjera, todo en dólares estadounidenses. En este sentido, la financiera está relativamente expuesta al riesgo de tipo de cambio. Sin embargo, por la misma composición entre activos y pasivos, la exposición al riesgo es moderada como consecuencia de la estabilidad en el tipo de cambio manejada, debido a la continua participación del Banco Central en el mercado cambiario con el fin de reducir la volatilidad en el tipo de cambio nominal. Cabe mencionar que dentro del manual de Riesgo Crediticio se define una exposición al riesgo cambiario crediticio equivalente a una desviación del 25 % del tipo de cambio y no podrá excederse del 30% del capital computable.

Para medir el riesgo cambiario se elaboraron dos escenarios para efectuar las pruebas de tensión. En un escenario moderado se aplicó el supuesto de una depreciación del tipo de cambio en 10 % y para un escenario severo se aplicó el supuesto de una depreciación cambiaria del 20 %. La Financiera mostró que con su patrimonio computable puede cubrir su exposición cambiaria en 3.07 veces, mientras que en el primer y segundo escenario la puede cubrir en 2.79 y 2.56 veces, respectivamente; mostrando una adecuada cobertura ante depreciaciones cambiantes en el mercado.

Riesgo de Tasa de interés

El riesgo por tasa de interés es menor al riesgo de tipo de cambio. La evolución de las tasas promedio de la Financiera, tanto en moneda nacional como extranjera muestra que estas han sido estables desde 2010. A junio de 2019, la tasa ponderada en moneda nacional con motivo de pagarés financieros registró un indicador en 7.06 % mientras que la tasa en moneda extranjera se ubicó en 5.21 %. La tasa referente a préstamos en moneda nacional presentó un índice de 10.97 % y aquella en moneda extranjera en 9.79 %. La tasa activa en moneda nacional presentó un decremento interanual de 2.99 % y, por el contrario, la tasa en moneda extranjera mostró un incremento interanual de 1.98 %. El cambio en la tasa en moneda extranjera se dio por el aumento en el ingreso de remesas al país, mientras que la tasa en la moneda nacional decreció a raíz de la incertidumbre en el sistema económico nacional durante el segundo trimestre del año 2019.

³ (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

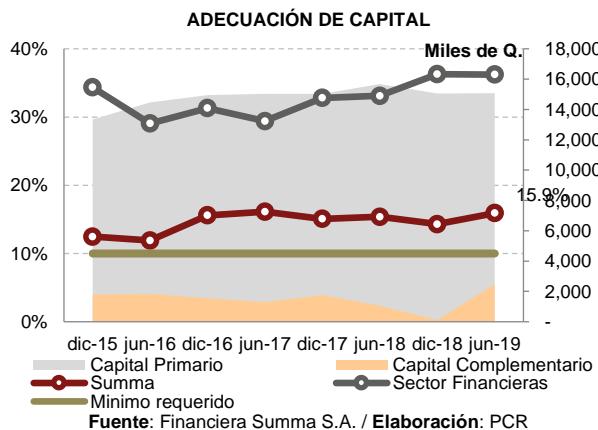
Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, apoyando a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual para la prevención del lavado de dinero u otros activos y financiamiento al terrorismo que es revisado constantemente y fue actualizado por última vez en octubre 2018.

Con este manual, la Financiera da cumplimiento al Decreto 67-2001, Ley Contra el Lavado de Dinero u otros Activos y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 118-2002; al igual que a la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, Decreto 58-2005 y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 86-2006.

Riesgo de Solvencia

Al 30 de junio de 2019, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q 17.6 millones, registrando un incremento de Q 828.2 millares (+5 %), derivado de ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones (+ Q 1.3 millones), además de una mejora en los resultados de ejercicios anteriores (+Q 338.8 millares). Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 76.9 % del capital contable; mientras que las reservas de capital conformaron el 9 %, las ganancias por cambios en el valor de mercado presentaron una representación de 7.8 % y los resultados de ejercicio el 6.2 %.

A mediados del año 2019, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 15.9 %, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10 %) y al presentado el año anterior (15.4 %); respecto al sector de Sociedades Financieras (36.2 %), fue considerablemente menor. Sin embargo, cabe resaltar que dicho promedio se encuentra influenciado por Sociedades Financieras que carecen de exposición en base a los activos ponderados en riesgo. Debido al giro de negocios de la Financiera, dicho indicador se encuentra congruente a las instituciones bancarias y financieras que realizan operaciones crediticias (15 % promedio bancario).



Los indicadores de solvencia muestran la capacidad del patrimonio para mitigar los principales riesgos en relación con activos, cartera de créditos y captaciones. En este sentido, se puede observar en el siguiente cuadro el comportamiento que han presentado dichos indicadores. A mediados del año 2019, los indicadores de solvencia presentaron una mejora interanual, obedeciendo a los leves incrementos porcentuales atribuido al patrimonio (+5 %) debido al incremento en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Financiera Summa, S. A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Patrimonio con relación a Activos	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.1%	7.1%
Sector	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.2%	10.3%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%	10.3%	11.9%	12.8%
Sector	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	62.1%	74.9%
Patrimonio con relación a las Captaciones	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.8%	11.0%
Sector	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	11.8%	11.8%

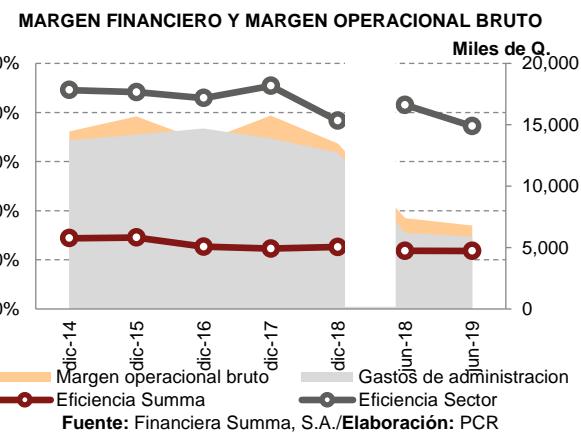
Fuente: Financiera Summa S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q 18.9 millones, aumentando en Q 3 millones respecto a junio de 2018. El 89 % de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q 16.9 millones, reflejando un incremento interanual de Q 3.4 millones (+25.1 %). Los intereses de cartera conformaron el 63.8 % de los ingresos financieros y estos mostraron un decrecimiento interanual de 4.4 %. Sin embargo, el considerable crecimiento en los ingresos por productos financieros se presentó en los ingresos por negociación de títulos-valores, los cuales mostraron un crecimiento de Q 3.7 millones y representaron el 23.7 % del total de los productos financieros. Asimismo, los ingresos por comisiones aumentaron en 8.1 %, los cuales participaron en el 12.1 % de dichos ingresos con un total de Q 2 millones al 30 de junio de 2019.

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q 17.9 millones, reflejando un crecimiento de Q 3.2 millones (+22.1 %). Los gastos financieros conformaron el 41.8 % del total de gastos, con un saldo total de Q 7.5 millones, mostrando un leve aumento interanual de Q 296.7 miles (+4.1 %). Los intereses pagados y las diferencias de precio en operaciones de reporto fueron los principales gastos en dicho rubro con una participación sobre el total de gastos financieros de 83.9 % y 9.7 %, respectivamente.

Al término del primer semestre del 2019, el margen financiero bruto⁴ registró un total de Q 9.4 millones, saldo mayor en Q 3.1 millones (+49 %) comparado con el resultado presentado a junio de 2018, esto producto del alza en ingresos financieros a pesar del leve aumento en los gastos financieros. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 55.7 % reduciendo su participación (46.8 % a junio de 2018). Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q 6.8 millones, menor interanualmente en Q 606.7 millares, derivado de un alza en la misma cantidad de las reservas por cuentas incobrables y de dudosa recuperación a raíz de las nuevas normas contables de reserva por eventualidades referente a los créditos vencidos y morosos en alza. El margen operacional bruto como proporción de los productos financieros fue de 40.3 %; participación menor a la de junio de 2018 (54.9 %).

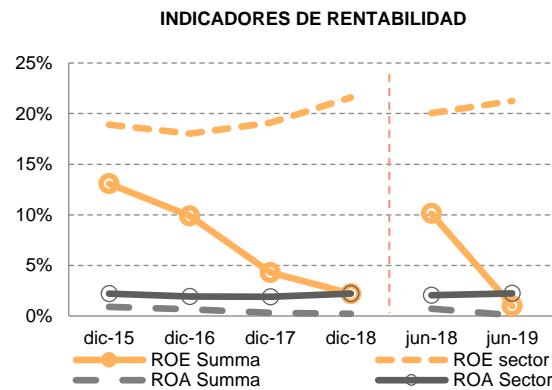


Los gastos de administración fueron el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (32.9 % de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos se ubicaron en Q 5.9 millones y se redujeron en Q.313 millares (-5.1 %), como consecuencia de la asignación de gastos propios a cada una de las empresas debajo de la Financiera. Sin embargo, el indicador de eficiencia de 96.5 %, se presentó mayor interanualmente (a junio de 2018: 84.4 %); dicha eficiencia se mostró por encima a la eficiencia del sector 37.2 %. Al igual que la adecuación de capital, el indicador de eficiencia del sector se encuentra influenciado por Financieras que cuentan con el respaldo de un Grupo Financiero, que absorbe gran parte de la estructura de gastos.

Finalmente, el margen operacional neto tuvo un saldo de Q 922 millares, menor en Q 293.7 millares al mismo periodo del año anterior tomando en cuenta las reservas por cuentas incobrables. Por su lado, los productos extraordinarios fueron menores a los gastos extraordinarios, en donde estos últimos presentaron una reducción en 95.4 millares (-52 %). No obstante, los gastos extraordinarios presentaron un saldo de Q 88.2 millares. Los productos de ejercicios anteriores mostraron leves crecimientos en Q 6.2, de igual manera, los gastos de ejercicios anteriores incrementaron en Q 4 millares. Dado este resultado se dio lugar a una utilidad neta de Q 1.1 millones, lo que reflejó una reducción de Q 193.9 millares (-15.1 %) respecto a junio de 2018. Como consecuencia, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 6.5 % (a junio de 208 fue de 9.5 %).

⁴ Margen de inversiones.

Dichos resultados incidieron negativamente en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales presentaron una desmejora interanual. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.1 %, cifra menor en 0.7 % con relación a junio del año anterior. En comparación con el sector, este indicador se sitúa por debajo (2.2 %). Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 1 %, presentando una desmejora interanual de 9.1 %. De igual manera, este indicador se encuentra por debajo del sector (21.2 %).



Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

Quetzales corrientes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jul-18	jul-19
Activo	224,912,304	229,522,594	230,739,946	240,747,410	235,306,246	245,976,113
Disponibilidades	4,056,961	10,298,203	1,788,642	7,347,978	4,116,761	6,727,892
Inversiones	46,217,676	43,473,525	44,951,041	47,005,089	49,663,188	54,153,987
Cartera de créditos (neta)	143,197,373	139,098,297	143,824,940	143,262,432	138,933,508	130,034,307
<i>Vigente</i>	<i>144,295,676</i>	<i>138,996,499</i>	<i>144,404,245</i>	<i>144,458,576</i>	<i>139,000,738</i>	<i>133,950,037</i>
<i>Vencida</i>	<i>2,836,195</i>	<i>2,167,179</i>	<i>1,277,577</i>	<i>2,996,997</i>	<i>1,970,801</i>	<i>3,686,253</i>
(-)Estimaciones por valuación	3,934,498	2,065,381	1,856,882	4,193,141	2,038,030	7,601,983
Inversiones Permanentes	333,125	305,000	305,000	305,000	305,000	305,000
Otras inversiones	21,530,248	24,823,142	27,489,169	28,732,919	27,854,059	33,991,533
Productos financieros por cobrar	1,930,262	2,394,713	2,123,327	2,385,799	2,185,955	2,415,255
Cuentas por cobrar	1,531,789	1,395,025	1,376,579	513,698	1,312,455	2,573,670
Bienes realizables	3,436,707	5,747,256	7,371,978	9,547,551	9,180,250	13,982,315
Inmuebles y muebles neto	719,048	444,532	280,846	196,912	191,662	163,029
Cargos diferidos neto	1,959,114	1,542,902	1,228,425	1,450,031	1,563,407	1,629,124
Pasivo	209,393,550	212,173,223	213,155,756	223,197,929	217,682,160	225,901,926
Créditos obtenidos	53,058,312	31,637,493	30,096,145	36,716,050	33,964,845	36,072,576
Obligaciones financieras	132,727,794	152,494,731	155,479,254	158,963,689	153,302,435	156,434,500
Gastos financieros por pagar	2,164,760	2,773,936	2,168,473	2,868,722	2,407,216	3,094,752
Cuentas por pagar	3,671,922	2,465,062	2,240,481	3,698,240	5,218,769	9,257,036
Provisiones	2,354,352	2,659,624	2,828,674	2,277,457	2,869,102	2,849,524
Otras obligaciones	7,632,370	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000
Créditos diferidos	7,784,040	7,642,376	7,842,728	6,173,771	7,419,794	5,693,538
Otras cuentas acreedoras	376,839	862,822	811,393	2,379,244	893,317	2,515,172
Patrimonio	15,141,914	16,486,549	16,772,797	15,170,245	16,730,769	17,559,014
Capital pagado	12,000,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000,000</i>	<i>50,000,000</i>	<i>50,000,000</i>	<i>50,000,000</i>	<i>50,000,000</i>	<i>50,000,000</i>
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>38,000,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>
Reservas De Capital	1,352,196	1,447,738	1,525,855	1,560,400	2,172,338	1,578,229
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	230,917	300,391	1,379,959	77,155	98,016	1,375,475
Estimaciones Por Valuación	-352,033	-323,908	-323,908	-323,908	-323,908	-323,908
Resultados Del Ejercicio	1,910,833	1,562,328	690,890	356,598	1,284,323	1,090,458

Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Quetzales corrientes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Productos financieros	32,755,070	29,362,700	27,478,693	27,638,222	13,479,506	16,863,843
Gastos financieros	14,641,643	16,367,164	14,545,570	14,531,670	7,175,512	7,472,196
Margen de inversiones	18,113,427	12,995,536	12,933,122	13,106,552	6,303,993	9,391,647
Productos por servicios	2,635,405	2,960,960	3,328,402	3,248,538	1,952,876	1,450,234
Gastos por servicios	588,179	545,207	617,207	368,816	173,543	386,762
Margen de servicios	2,047,226	2,415,753	2,711,195	2,879,722	1,779,333	1,063,472
Otros productos de operación	311,714	580,378	741,641	426,398	214,940	365,874
Otros gastos de operación	4,780,121	2,332,019	636,202	2,945,531	896,393	4,025,831
Margen de otros productos y gastos de operación	-4,468,407	-1,751,641	105,439	-2,519,133	-681,453	-3,659,956
Margen operacional bruto	15,692,246	13,659,647	15,749,756	13,467,141	7,401,873	6,795,163
Gastos de administración	14,191,686	14,698,067	13,893,923	12,726,539	6,186,136	5,873,140
Margen operacional neto	1,500,559	-1,038,420	1,855,833	740,602	1,215,737	922,022
Productos y gastos extraordinarios	301,480	2,312,762	-713,927	-471,564	-183,558	-85,888
Productos extraordinarios	301,480	2,844,117	57,438	36,424	28	2,272
Gastos extraordinarios	0	531,355	771,365	507,988	183,586	88,160
Productos y gastos de ejercicios anteriores	108,794	287,985	-451,015	87,551	252,144	254,323
Productos de ejercicios anteriores	119,239	322,023	28,797	288,735	261,409	267,614
Gastos de ejercicios anteriores	10,445	34,038	479,812	201,184	9,265	13,291
Ganancia (Pérdida) bruta	1,910,833	1,562,328	690,890	356,589	1,284,323	1,090,458
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) neta	1,910,833	1,562,328	690,890	356,589	1,284,323	1,090,458

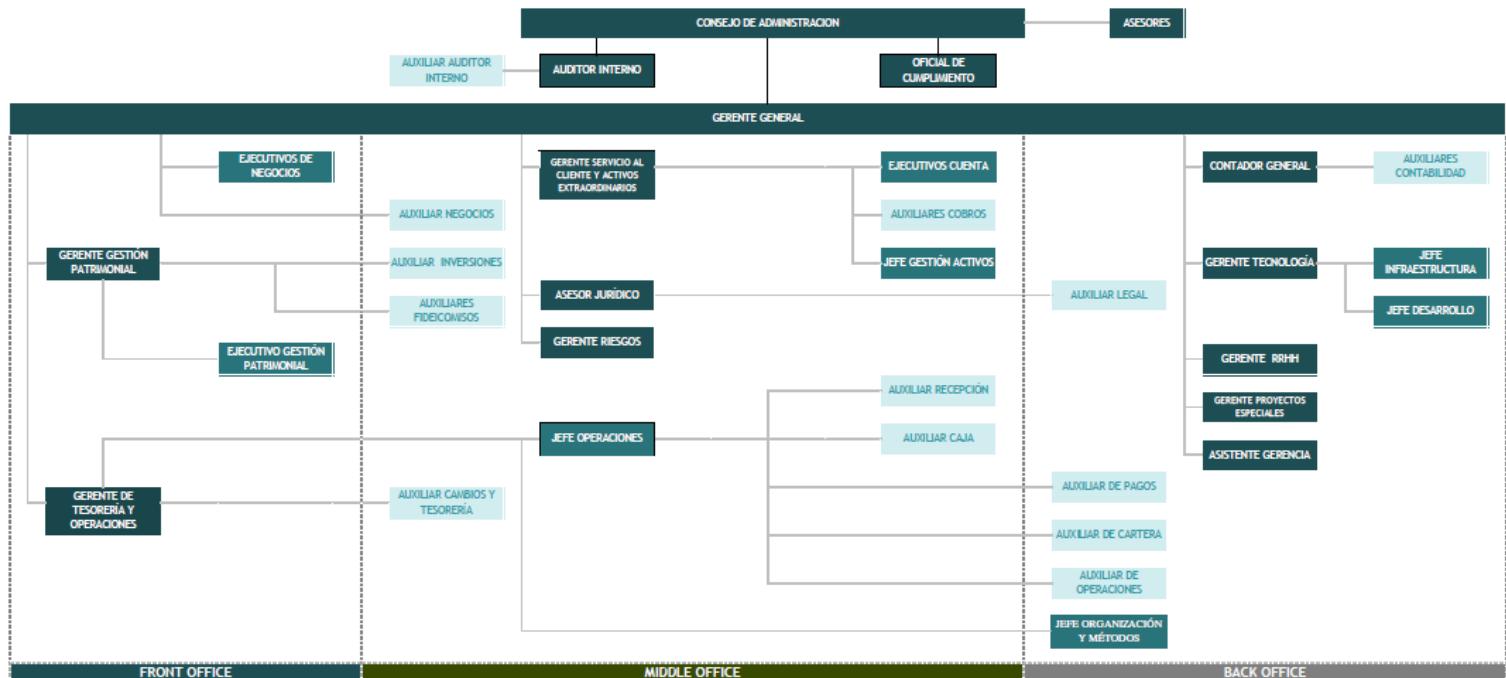
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	julio-18	julio-19
LIQUIDEZ						
Liquidez Inmediata Summa	3.0%	6.6%	1.1%	4.5%	2.6%	4.2%
Liquidez Inmediata Sector	5.1%	5.4%	5.3%	6.2%	6.0%	8.2%
SOLVENCIA						
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.1%	7.1%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.2%	10.3%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.3%	11.7%	11.5%	10.6%	11.9%	12.8%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	62.1%	74.9%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.8%	11.0%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	11.8%	11.8%
RENTABILIDAD						
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	13.1%	9.9%	4.3%	2.2%	10.1%	1.0%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	18.9%	18.0%	19.1%	21.6%	20.1%	21.2%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.9%	0.7%	0.3%	0.2%	0.7%	0.1%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	1.9%	1.9%	2.2%	2.0%	2.2%
Eficiencia Summa	90.4%	107.6%	88.2%	94.5%	84.4%	96.5%
Eficiencia Sector	44.1%	42.9%	45.4%	38.3%	41.5%	37.2%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%	1.4%	2.7%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	2.7%	3.1%	4.8%	4.5%	5.2%	4.7%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	138.7%	95.3%	145.3%	139.9%	103.4%	206.2%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	146.8%	130.6%	88.6%	121.9%	95.0%	122.6%

Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.