

Financiera Summa S.A.

Informe con estados financieros al 30 de junio de 2016		Fecha de Comité: 7 de octubre de 2016
Empresa perteneciente al Sector Financiero de Guatemala		Ciudad de Guatemala, Guatemala
Alejandra Ruíz/ Analista Titular	(502) 6635.2166	aruiz@ratingspcr.com
Silvia Mendoza / Analista Soporte	(502) 6635.2166	smendoza@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	GT A-	Estable

Significado de la Calificación

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

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de estos instrumentos que esta emita."

Racionalidad

La calificación de la Financiera se sustenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones, sustentado por una moderada solvencia patrimonial y suficientes niveles de liquidez. Sin embargo, a la fecha de análisis, la calificación considera un deterioro en la cartera de créditos y una disminución en los resultados del periodo.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Moderada solvencia patrimonial.** El capital contable de Financiera Summa, S.A., experimentó un crecimiento interanual (+11.2%), gracias a mayores reservas de capital y ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones. Por tanto, mantuvo moderados niveles de solvencia, aunque menores interanualmente, contribuyendo a mitigar los principales riesgos en relación a activos, cartera y obligaciones. La adecuación de capital se situó en 11.9%, comparando por debajo del promedio de sociedades financieras (29.1%); sin embargo, dado el giro de negocios de la Institución, el comportamiento del indicador fue congruente a las instituciones bancarias (13.9%).
- **Calidad de cartera de créditos.** A junio de 2016, la calidad crediticia de Financiera Summa, se vio afectada negativamente por un incremento de +146.7% en la cartera vencida. Esto se reflejó en un indicador de vencimiento de 2.8% (a junio de 2015: 1.3%), y en una cobertura de cartera en riesgo de 97.1%, siendo menor a lo exigido por el regulador (100%). Así mismo, la valuación de activos mostró un cambio en su estructura al pasar de tener el 96.6% de los créditos en categoría A en junio de 2015 a un 89.9% en junio de 2016.

- **Eficiencia y rentabilidad.** A la fecha de análisis, el margen de intermediación disminuyó interanualmente (-21.4%), influenciado principalmente por menores ingresos en negociación de títulos – valores; lo que acompañado de fuertes gastos administrativos, impacto negativamente el resultado del periodo (-17.4% respecto a junio de 2015). En este sentido, el indicador de eficiencia fue de 92.7% (sector: 42.1%), la rentabilidad sobre activos fue de 0.7% y la rentabilidad sobre patrimonio de 11.3%. Ambos indicadores de rentabilidad fueron menores interanualmente y se ubicaron por debajo del sector (ROE: 17.8%; ROA: 2.0%).
- **Suficientes niveles de liquidez.** Financiera Summa, S.A., registró un índice de liquidez inmediata de 4.4% a junio de 2016, dado que las obligaciones financieras crecieron en mayor proporción que las disponibilidades. El indicador de liquidez de las sociedades financieras tiende a ser menor en comparación a los Bancos del país, dado que el vencimiento programado de los pasivos reduce la volatilidad de retiros y la necesidad de mantener mayores saldos en disponibilidades. A la fecha, el indicador del sector de financieras se situó en 12.6%.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros de Financiera Summa S.A al 30 de junio de 2016, 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 de:** Administración de Riesgos Integral, Manuales de Riesgo de Liquidez y Riesgo Crediticio.

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Summa, S.A. fue fundada en 1993 como Financiera Reforma, S.A. que pertenecía al 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. Financiera Summa, S.A., 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 afectaron 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, Intélesis), ha permitido mejorar la eficiencia en la administración de los procesos de la Financiera.

Gobierno Corporativo

Financiera Summa, S.A., se rige por el gobierno corporativo que tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas con un capital autorizado compuesto por 50 millones acciones comunes con un valor nominal de Q. 100.0 cada una. Su capital suscrito y pagado fue de Q.12.0 millones a junio de 2016. En 2015, la Asamblea de Accionistas aprobó una ampliación de capital de Q 1.0 millones. Cabe mencionar que respecto al capital, la Financiera tiene como política separar de sus utilidades retenidas una porción en concepto de reservas para eventualidades sin un fin específico, con aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Financiera Summa funciona como una sociedad financiera privada, supervisada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. En la actualidad, Financiera Summa, S.A. está representada por un Consejo de Administración y un Directorio que se encargan de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución.

El Consejo de Administración y la Junta Directiva se encuentra conformado por personas de reconocida experiencia empresarial en las áreas financieras, agrícolas, comerciales, industriales, de servicios y construcción. Esto conlleva a decisiones y estrategias acordes a la situación económica de las empresas micro, pequeñas y medianas empresas en Guatemala.

Cuadro 1. Directorio	
Directorio	Cargo
Adolfo Paiz Prem	Presidente del Consejo de Administración
Rodolfo Neutze Aguirre	Vicepresidente del Consejo de Administración
Ignacio Lejarraga Estrada	Secretario del Consejo de Administración
Ramiro Fuertes	Director
Blanca Luz Rodríguez de Chávez	Vocal del Consejo de Administración

Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Cuadro 2. Plana Gerencial	
Gerente	Cargo
Ignacio Lejarraga Estrada	Gerente General
Elder Omar Rodas Arreaga	Gerente de Tesorería
Natividad de Segura	Gerente de Gestión Patrimonial
María Orlena García	Gerente de Riesgos
Abner Cabrera	Gerente de Operaciones
Crista Boppel de Cuestas	Gerente de Negocios
Claudia Cáceres González	Oficial de Cumplimiento
Irma Marroquín de Carrillo	Contralora

Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

El Consejo de Administración vela por los riesgos financieros de Financiera Summa. Se apoyan de las gerencias de gestión patrimonial, tesorería, riesgos, inteligencia de mercados y cooperación internacional (BID).

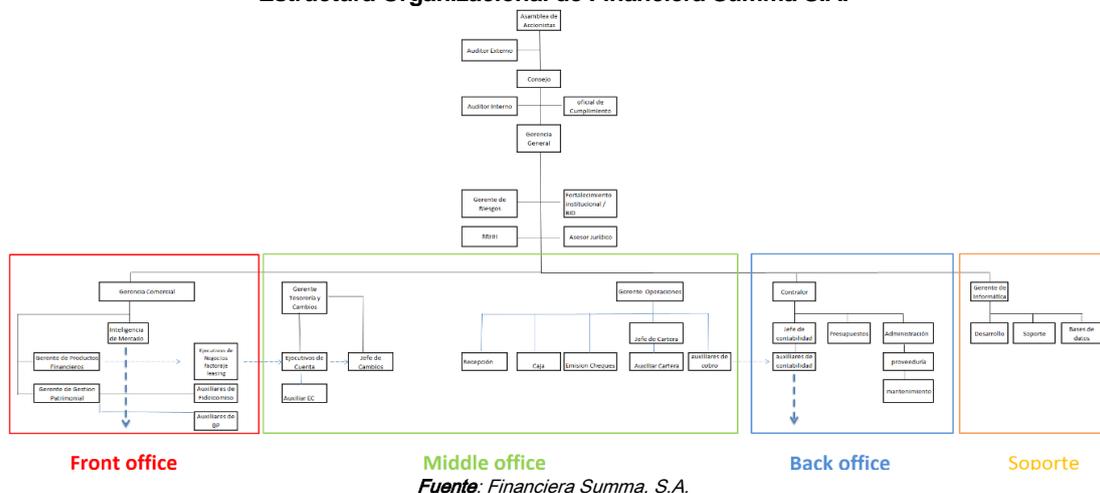
El Directorio cuenta con un Consejo de Administración, que además cuenta con el apoyo del Comité de Activos y Pasivos, siendo este el mismo Comité de Riesgos, que realiza sesiones cada mes. El Comité de Gestión de Riesgos de Financiera Summa está integrado por la Gerencia General, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Gestión Patrimonial, Gerente de Negocios, finalmente por tres representantes del Consejo de administración.

Estructura Organizacional

A continuación se detalla la estructura organizacional de Financiera Summa, S.A.

Gráfico 1

Estructura Organizacional de Financiera Summa S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.

Financiera Summa, S.A. cuenta con una agencia central que ejerce la función de centro de servicio. Así mismo, cuenta con 37 empleados que laboran dentro de la misma.

Cuadro 3. Detalles de Agencias, Personal y Puestos de Atención		
Agencia	Empleados	Centros de Servicio
Central/única	37	Única

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

Responsabilidad Social

Financiera Summa, S.A. busca bajo el marco regulatorio y de supervisión escogido, dar confianza tanto a los emisores y pagadores de derechos de crédito, como a los depositantes que invierten en obligaciones financieras e instituciones que proveen líneas de financiamiento o participan en las operaciones financieras.

La visión de Financiera Summa, S.A. es: “Ser el factor crítico de éxito de los clientes”. La misión: “Posicionarse como la mejor institución en el manejo de factoraje y convertirse en el gestor de patrimonio más conocido en Guatemala.”

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.

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. Para 2016, la Financiera planea hacer crecer principalmente el arrendamiento financiero.

Financiera Summa, S.A. utiliza como principal fuente de fondeo, las obligaciones financieras por medio de pagarés, líneas de crédito como la del International Union Bank, S.A., que es un banco panameño quien tuvo un porcentaje de obligaciones convertibles en acciones y que posteriormente se convirtió en un importante socio para sindicarse cartera. Entre otras instituciones que han participado en la diversificación de fondos, se menciona al Oikocredit de Holanda, Development through Investment (BIO) de Bélgica.

Ante el crecimiento que ha mostrado, Financiera Summa, S.A., busca fortalecer el patrimonio por medio de una segunda emisión de obligaciones convertibles en acciones (deuda subordinada). Asimismo, Financiera Summa, S.A. ha solicitado permiso a la Superintendencia de Bancos para incrementar la participación de uno de sus accionistas, quien adquirirá 2,450 acciones, alcanzando una participación de 6.98% de capital pagado.

Generalidades del Activo

Al finalizar el primer semestre de 2016, Financiera Summa S.A., presentó activos por un total de Q. 238.3 millones, reflejando un incremento de Q. 26.5 millones (+12.5%) respecto a junio de 2015, impulsado por el crecimiento en la cartera de créditos. Dado el modelo de negocio de la Financiera (factoraje principalmente), la cartera de créditos ha tenido un alto porcentaje de participación dentro del total de activos.

Cuadro 4. Estructura de Activos										
Financiera Summa, S. A.	jun-12		jun-13		jun-14		jun-15		jun-16	
Cifras en miles de Q.	Monto	%								
Disponibilidades	4,511.7	3.5%	4,133.1	2.7%	10,484.9	5.1%	6,168.6	2.9%	6,870.9	2.9%
Cartera de créditos	66,206.0	51.6%	91,515.0	59.4%	125,080.7	60.7%	125,950.5	59.5%	148,780.8	62.4%
Inversiones temporales	23,640.8	18.4%	27,004.9	17.5%	35,603.4	17.3%	42,315.7	20.0%	45,551.8	19.1%
Inversiones permanentes	208.1	0.2%	208.1	0.1%	333.1	0.2%	333.1	0.2%	333.1	0.1%
Otras inversiones	21,192.4	16.5%	17,790.4	11.6%	23,840.9	11.6%	24,740.4	11.7%	26,064.1	10.9%
Productos financieros por cobrar	3,802.5	3.0%	2,820.8	1.8%	2,645.9	1.3%	2,322.3	1.1%	2,132.0	0.9%
Cuentas por cobrar	4,055.9	3.2%	1,628.2	1.1%	1,736.8	0.8%	3,081.8	1.5%	1,200.3	0.5%
Otros activos	4,607.0	3.6%	8,848.1	5.7%	6,451.0	3.1%	6,854.8	3.2%	7,367.8	3.1%
Total de Activos	128,224.4	100.0%	153,948.6	100.0%	206,176.7	100.0%	211,767.2	100.0%	238,300.8	100.0%

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

Fondos Disponibles e Inversiones

El comité de Activos y Pasivos, es el ente responsable de tomar las decisiones de inversión y de disponibilidades, así como de otras decisiones de tesorería con base en las políticas u otras instrucciones dictadas por el Consejo de Administración. Este comité está compuesto por el Gerente de Tesorería, el Gerente General y como mínimo dos directores de los cinco del Consejo de Administración.

Disponibilidades

A junio de 2016, los fondos disponibles registraron un saldo total de Q. 6.9 millones, monto mayor en Q.702.4 miles (11.4%) de forma interanual. Los depósitos en bancos del país concentraron el 81.8% de los fondos; seguido por los depósitos legales en el Banco Central, los cuales representaron el 15.6% del total de disponibilidades. Por último, los fondos disponibles en depósitos de bancos del exterior y en caja, representaron el 2.3% y 0.4%, respectivamente. Cabe mencionar que por ley, ninguna institución financiera puede mantener más del 100% de su capital contable en otra institución financiera, resultado de ello las disponibilidades de Financiera Summa, S.A. debe diversificarse en varios bancos. El saldo en los diferentes bancos son de disponibilidad inmediata y no existe ninguna restricción que limite su uso.

Dado que el 53.0% de las fuentes de financiamiento son en moneda extranjera, Financiera Summa, S.A. procura mantener suficientes activos en la misma moneda para mitigar su posición cambiaria. Por lo que el 61.4% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.

Inversiones

Según el Manual de Riesgo de Liquidez¹, se establecen dos tipos de cartera para la administración de inversiones. Una de ellas es la cartera de liquidez, que se refiere a la administración de las inversiones y disponibilidades a plazo menor a un año, en que la tesorería aprueba las decisiones. La otra cartera, es la de inversión, que se refiere a la administración de activos y pasivos a largo plazo, las decisiones de inversión requieren la aprobación del Comité de Activos y Pasivos. La Tesorería puede invertir en títulos emitidos por el Banco de Guatemala o el Ministerio de Finanzas Públicas sin ningún límite congruente con lo establecido por el Consejo de Administración. También podrán invertir en títulos de bancos o sociedades financieras (reguladas por la SIB) hasta un límite establecido por el Comité de Activos y Pasivos. Los límites son establecidos en el Plan de Negocios aprobado por la Asamblea General de Accionistas.

A junio de 2016, el monto total de inversiones de Financiera Summa, S.A. ascendió a Q. 45.6 millones, monto mayor en Q. 3.2 millones (+7.6%). Las inversiones están distribuidas en valores para la venta las cuales, en su mayoría, se mantienen en títulos soberanos de gobierno e instrumentos de entidades

¹ Aprobado en marzo 2010

oficiales, lo que garantiza mayor liquidez debido a su fácil negociabilidad en el mercado secundario, y en menores proporciones se encuentran en por productos financieros. De igual manera, debido al alto porcentaje de divisas provenientes de sus obligaciones financieras, el 88.7% de las inversiones a la venta se encuentran en moneda extranjera y el restante 11.3% en moneda nacional.

Características y Calidad de la Cartera Crediticia

Políticas de riesgo crediticio

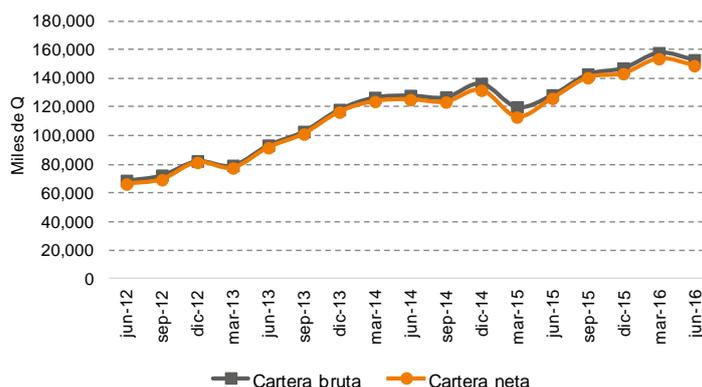
Financiera Summa, S.A. cuenta con manual de Riesgo de Crédito en el que se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Este manual fue actualizado por última vez en noviembre 2015.

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. Para los casos que se excedan del 15% se podrá trabajar de manera sindicada con su aliado estratégico, International Union Bank que se encuentra en Panamá. 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.

La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. ascendió a Q.152.9 millones, lo que significó un crecimiento interanual de Q. 24.5 millones (+19.1%). Las estimaciones por valuación se incrementaron respecto al año anterior, registrando un saldo total de Q. 4.1 millones (+67.3%). Por lo tanto, la cartera de créditos neta (propia) totalizó Q. 148.8 millones, equivalente a un crecimiento de Q. 22.8 millones (+18.1%) en relación al saldo de junio de 2015.

Por su parte, a junio de 2016, la entidad mantiene una cartera sindicada por un valor de Q. 11.9 millones, la cual se redujo interanualmente en Q. 7.6 millones (-39.1%) y la Financiera tiene contemplado que continúe disminuyendo en el transcurso del 2016. Esta cartera equivale al 7.2% sobre el total de cartera propia y sindicada (13.2% a junio de 2015).

Gráfico 2
Evolución de la Cartera Crediticia

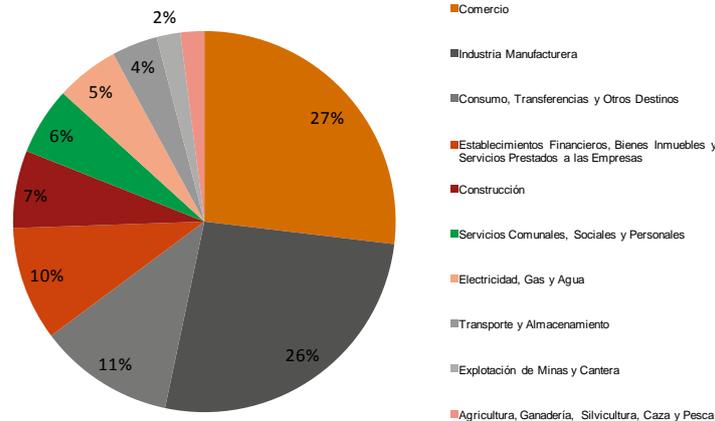


Fuente: Financiera Summa, S.A. /Elaboración: PCR

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, a junio de 2016, el total de la cartera de Financiera Summa, S.A. correspondía a la agrupación de créditos empresariales menores; son 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 26.9%, seguido por la industria manufacturera con 26.4% de participación, consumo, transferencias y otros destinos con el 11.5% de la cartera total.

Gráfico 3
Cartera de Créditos por Sector Económico

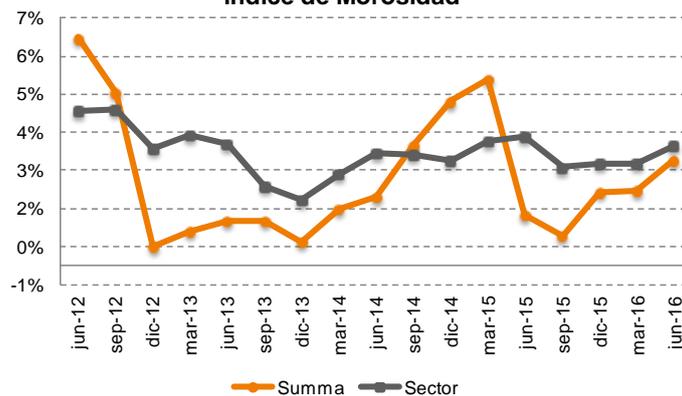


Fuente: Financiera Summa, S.A. **/Elaboración:** PCR

Por tipo de producto, el factoraje (en su mayoría con recurso) fue la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., este mecanismo conformó el 44.0% a junio de 2016, de la cartera crediticia total (propia y sindicada), con orientación a empresas productivas con necesidades de capital de trabajo, así como en el financiamiento de proyectos de inversión. El resto de cartera se conformó por arrendamiento financiero con el 35.7% sobre el total (descuento de derechos de créditos de contratos de arrendamiento financiero), seguido de préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos resolventes con el 11.2% y 9.1% respectivamente. De junio 2015 a junio de 2016, el producto que tuvo un mayor crecimiento en términos nominales y relativos fue el leasing (en cartera propia); acorde al plan de la Financiera para el 2016, que este producto siga siendo el de mayor crecimiento para aumentar su participación dentro del total de la cartera. Ahora bien, por composición de moneda, el 63.1% de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 36.9% en moneda extranjera (dólares estadounidenses), mientras que la cartera sindicada se concentró 97.6% en moneda extranjera.

En cuanto a la cartera vencida, está tuvo un significativo incremento, pasando de Q. 1.7 millones en junio de 2015 a Q. 4.3 millones a la fecha de análisis. Es decir, tuvo un crecimiento relativo del 146.7%. El índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a junio de 2016 fue de 2.8%, lo que significó un incremento interanual (junio de 2015: 1.3%) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (3.1%).

Gráfico 4
Índice de Morosidad



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

La cartera vencida (propia) se concentra principalmente en el factoraje (77.2% de la cartera vencida) y préstamos (21.8%) y 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 0.9% de la cartera vencida es derivado de leasing.

A junio de 2016, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 89.9% de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 8.4%; reflejando el deterioro en la calidad crediticia. Las categorías Pérdidas Esperadas (C), Pérdidas Significativas Esperadas (D) y Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E), se pueden apreciar en el siguiente cuadro:

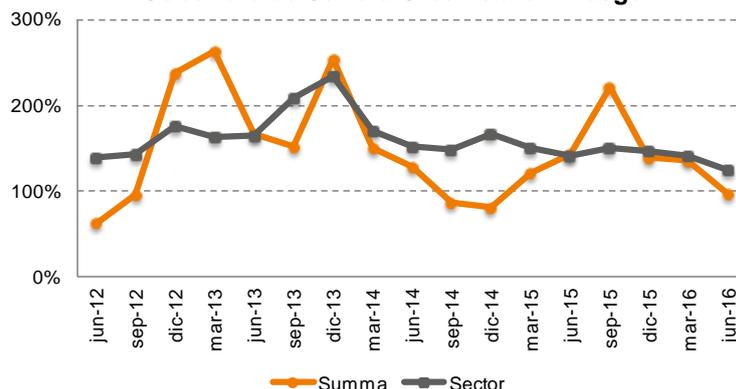
Cuadro 5. Clasificación de Activos Crediticios					
Financiera Summa, S. A.	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Normal (A)	96.3%	95.2%	92.3%	96.6%	89.9%
Superior al Normal (B)	0.5%	4.5%	6.3%	2.7%	8.4%
Pérdidas Esperadas (C)	0.1%	0.2%	1.4%	0.6%	0.2%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	3.0%	0.0%	0.1%	0.0%	1.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Cartera bruta (miles de Q.)	68,756.4	93,362.2	128,024.4	128,420.5	152,912.1

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

La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 97.1%, siendo significativamente menor al compararse con el año anterior (143.3%); también fue menor a la cobertura del sector (125.1%) y al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%). Dado el crecimiento exponencial que tuvo la cartera vencida (+146.7%), mientras las provisiones fueron incrementadas en un menor proporción (+67.3%).

Gráfico 5

Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo



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

Pasivos/ Fondo

A la fecha de análisis, el total de pasivos de la Financiera fue de Q. 221.6 millones, lo que significó un incremento de Q. 24.8 millones (+12.6%), respecto al saldo de junio de 2015. La composición de los pasivos se muestra en la siguiente tabla:

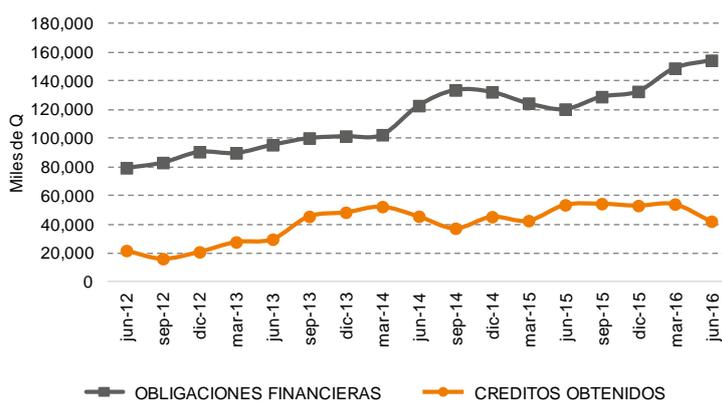
Cuadro 6. Estructura de Pasivos										
Financiera Summa, S. A.	jun-12		jun-13		jun-14		jun-15		jun-16	
	Monto	%								
Cifras en miles de Q										
Créditos obtenidos	21,640.2	18.5%	29,549.9	20.7%	45,581.2	23.7%	53,523.3	27.2%	42,095.1	19.0%
Obligaciones financieras	79,395.4	68.0%	95,509.8	66.8%	122,836.3	63.8%	120,402.6	61.2%	154,487.5	69.7%
Gastos financieros por pagar	1,770.8	1.5%	1,139.1	0.8%	1,338.2	0.7%	2,383.4	1.2%	2,633.6	1.2%
Cuentas por pagar	3,427.1	2.9%	3,422.6	2.4%	4,702.8	2.4%	3,330.8	1.7%	2,976.3	1.3%
Otras obligaciones	7,846.1	6.7%	7,833.0	5.5%	7,778.6	4.0%	7,624.5	3.9%	7,637.4	3.4%
Otros pasivos	2,727.3	2.3%	5,443.7	3.8%	10,350.0	5.4%	9,548.5	4.9%	11,805.5	5.3%
Total de pasivos	116,807.0	100%	142,898.2	100%	192,587.1	100%	196,813.1	100%	221,635.4	100%

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

Las obligaciones financieras con figura de pagarés son la principal fuente de fondeo de la Financiera. Dicho rubro registró un monto total de Q. 154.5 millones, con un incremento interanual de Q. 34.1 millones (+28.3%). Así mismo, como proporción del total de pasivos, representaron el 69.7%. Estas obligaciones corresponden a una emisión autorizada por el Consejo de Administración en mayo de 2005 por un monto de US\$ 100 mil. A la fecha de análisis, las tasas de interés de los pagarés vigentes en dólares se ubican entre 2.0% y 6.7%, mientras que en quetzales oscilan entre 4.3% y 9.5%.

Por su parte, el 19.0% de los pasivos corresponden a créditos obtenidos de instituciones financieras nacionales, extranjeras y organismos internacionales mostrando un decremento de Q. 11.4 millones (-21.4%) alcanzado un saldo total Q. 42.1 millones a junio de 2016. Financiera Summa, S.A. toma créditos de otras instituciones para incrementar su fondeo y por otro lado, utiliza estos créditos para obtener moneda nacional, mientras tiene como garantías las inversiones en moneda extranjera. Sin embargo, dicha disminución se ha dado por el vencimiento de líneas de crédito que planean renovar en el transcurso del año 2016.

Gráfico 6
Fuentes de Financiamiento



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

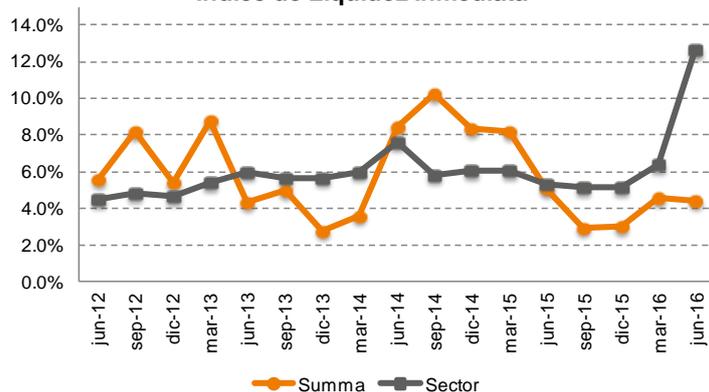
Riesgo de Liquidez

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 encuentra en revisión para ser actualizado.

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. no poseía liquidez en riesgo en las primera 5 bandas (hasta 90 días), similar al comportamiento de calces de años anteriores. En moneda nacional, la Financiera se encontró liquidez en riesgo en las bandas 3 y 4 (de 16 a 60 días); así como en las bandas 7 y 8 (181 días a más de 365 días). No obstante, el vencimiento programado de los pasivos reduce la volatilidad de retiros y la necesidad de mantener mayores saldos en disponibilidades, tomando en cuenta que también se beneficia de una mayor rotación de activos de corto plazo como los pagarés con vencimientos menores a un año e inversiones de fácil disponibilidad en caso de requerirse.

El indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 4.4% a la fecha de análisis, siendo ligeramente menor interanualmente (junio de 2015: 5.0%), dado que las obligaciones financieras crecieron en mayor proporción que las disponibilidades. 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 12.6%.

Gráfico 7
Índice de Liquidez Inmediata



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

Riesgo de Mercado

La mayor parte de los activos y pasivos de Financiera Summa, S.A. se encuentran en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses. En este sentido, la financiera está expuesta al riesgo de tipo de cambio. Sin embargo por la misma composición entre activos y pasivos, la exposición al riesgo es moderada. 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 sobre el 30% del capital computable.

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.

Riesgo de Solvencia

A junio de 2016, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q. 16.3 millones, incrementándose en Q. 1.6 millones (+11.2%), por el incremento en las reserva de capital y en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las Inversiones.

Financiera Summa, S. A.	jun-12		jun-13		jun-14		jun-15		jun-16	
	Monto	%								
Capital Pagado	9,000.0	79.1%	9,000.0	82.7%	11,000.0	83.1%	12,000.0	81.8%	12,000.0	73.5%
Reservas de Capital	2,455.3	21.6%	1,996.8	18.4%	1,411.8	10.7%	1,352.2	9.2%	2,469.3	15.1%
Resultado del Ejercicio	240.4	2.1%	299.1	2.7%	747.0	5.6%	1,042.9	7.1%	861.3	5.3%
Ganancia (pérdida) en inversiones	31.9	0.3%	-66.3	-0.6%	422.9	3.2%	628.3	4.3%	1,340.6	8.2%
Estimaciones por valuación	-352.0	-3.1%	-352.0	-3.2%	-352.0	-2.7%	-352.0	-2.4%	-352.0	-2.2%
Total de Capital Contable	11,375.5	100%	10,877.5	100%	13,229.7	100%	14,671.3	100%	16,319.1	100%

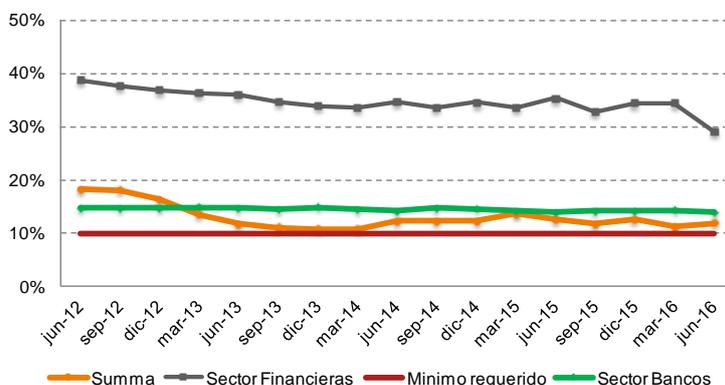
Fuente: Financiera Summa S.A. / Elaboración: PCR

Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 73.5% del capital contable, disminuyendo su participación al compararse con años anteriores. Mientras que las reservas de capital conformaron el 15.1% e incrementaron en Q. 1.1 millones (+82.6%) respecto a junio de 2015, alcanzando un saldo total de Q. 2.5 millones.

Por su parte, la valuación de activos de dudosa recuperación, es una cuenta congelada que proviene de un cambio en la normativa contable en 2008 y será dada de baja una vez se liquiden los respectivos activos. La ganancia por los cambios en el valor de mercado de las inversiones posee una participación dentro del pasivo de 8.2%, siendo una proporción mayor a la de años anteriores. El saldo de dicho rubro, ascendió a Q. 1.3 millones, siendo equivalente a un crecimiento interanual de Q. 712.3 miles (+113.4%). Por el contrario, las utilidades del ejercicio presentaron una disminución de Q. 181.6 miles (-17.4%).

A junio de 2016, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 11.9%, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10%) y considerablemente menor al promedio del sector de Sociedades Financieras (29.1%). Vale la pena 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 (13.9% promedio bancario).

Gráfico 8
Adecuación de Capital



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

Los indicadores de solvencia muestran la capacidad del patrimonio para mitigar los principales riesgos en relación a activos, cartera de créditos y captaciones. En este sentido, se puede observar en el siguiente cuadro que el comportamiento que han presentado dichos indicadores:

Cuadro 8. Indicadores de Solvencia					
Financiera Summa, S. A.	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Patrimonio en relación a Activos	8.9%	7.1%	6.4%	6.9%	6.9%
Sector	13.2%	12.4%	12.1%	11.8%	10.0%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos	16.5%	11.7%	10.3%	11.4%	10.7%
Sector	69.2%	70.8%	67.5%	68.7%	49.9%
Patrimonio en relación a las Captaciones	14.0%	11.3%	10.7%	12.0%	10.4%
Sector	16.0%	14.9%	14.7%	14.1%	12.0%

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. 17.6 millones, presentando un incremento de Q. 152.6 miles (+0.9%) al compararse con junio de 2015. El 89.0% de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q. 15.7 millones, reflejando una disminución interanual de Q. 324.4 miles (-2.0%), específicamente por la disminución en los ingresos por negociación de títulos – valores. Los intereses de cartera conformaron el 77.8% de los ingresos financieros. Por su parte, las comisiones representaron el 17.1%, mientras que los intereses por negociación de títulos valores conformaron el 5.0% y los intereses por diferencia de cambios en reportos representaron una participación del 0.1% a la fecha.

Cuadro 9. Estructura de Ingresos										
Financiera Summa, S. A. Cifras en miles de Q	jun-12		jun-13		jun-14		jun-15		jun-16	
	Monto	%								
Productos financieros	9,737.0	90.5%	12,171.6	91.0%	14,812.0	91.8%	16,014.9	91.5%	15,690.5	89.0%
Productos por servicios	769.3	7.2%	959.5	7.2%	1,172.9	7.3%	1,262.4	7.2%	1,429.5	8.1%
Otros productos de operación	237.3	2.2%	245.8	1.8%	157.5	1.0%	146.1	0.8%	241.0	1.4%
Productos extraordinarios	1.5	0.0%	3.0	0.0%	0.6	0.0%	36.1	0.2%	-4.1	0.0%
Productos de ejercicios anteriores	9.5	0.1%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	33.7	0.2%	274.9	1.6%
Total de Ingresos	10,754.7	100%	13,379.9	100%	16,143.0	100%	17,493.2	100%	17,631.9	100%

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

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q. 16.8 millones, reflejando un incremento de Q.334.1 miles (+2.0%). Los gastos financieros conformaron el 51.2% del total de gastos, con un saldo total de Q. 8.6 millones, equivalente a un crecimiento interanual de Q. 1.6 millones (+23.1%). Los intereses pagados y las diferencias de precio en operaciones de reporte, fueron los principales gastos en dicho rubro, con un participación de 79.5% y 13.7%, respectivamente.

Cuadro 10. Estructura de Gastos										
Financiera Summa, S. A. Cifras en miles de Q	jun-12		jun-13		jun-14		jun-15		jun-16	
	Monto	%								
Gastos financieros	5,830.4	55.5%	6,243.7	47.7%	7,503.0	48.7%	6,982.8	42.4%	8,592.8	51.2%
Gastos por servicios	139.6	1.3%	149.9	1.1%	134.5	0.9%	299.1	1.8%	368.0	2.2%
Otros gastos de operación	5.7	0.1%	750.0	5.7%	1,000.0	6.5%	2,618.0	15.9%	741.9	4.4%
Gastos administrativos	4,537.3	43.2%	5,888.6	45.0%	6,755.6	43.9%	6,549.1	39.8%	7,033.9	41.9%
Gastos extraordinarios	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	13.8	0.1%
Gastos de ejercicios anteriores	1.3	0.0%	48.6	0.4%	2.9	0.0%	1.3	0.0%	34.0	0.2%
Total de Gastos	10,514.3	100%	13,080.9	100%	15,396.0	100%	16,450.3	100%	16,784.5	100%

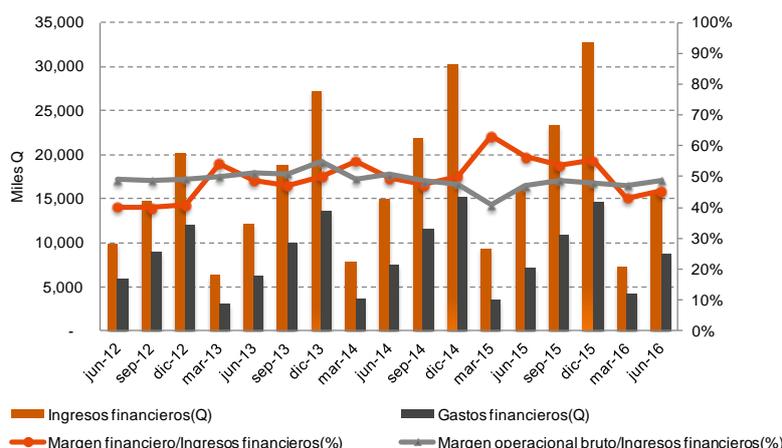
Fuente: Financiera Summa, S.A. /Elaboración: PCR

A junio de 2016, el margen financiero bruto² totalizo Q. 7.1 millones, saldo menor en Q. 1.9 millones (-21.4%) respecto a junio de 2015, esto como resultado de la disminución de los ingresos financieros frente al incremento en los gastos, por la mayor emisión de títulos para fondar las operaciones. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 45.2%, disminuyendo su participación interanualmente (56.4% a junio de 2015).

Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, ascendió a Q. 7.7 millones, monto mayor interanualmente en Q. 134.8 miles, derivado principalmente de menores cuentas incobrables y de dudosa recuperación. El margen operacional bruto como proporción de los productos financieros fue de 48.8%; participación ligeramente mayor a la de junio de 2015 (47.0%).

² Margen de inversiones.

Gráfico 9
Margen Financiero y Margen Operacional Bruto



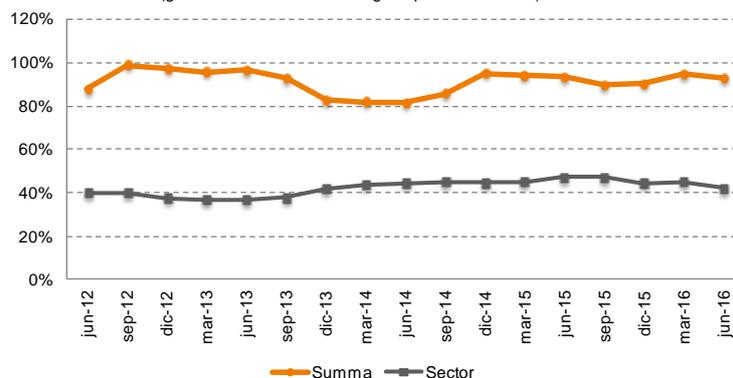
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

Los gastos de administración fueron el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (41.9% de los gastos totales). A la fecha de análisis, los gastos administrativos ascendieron a Q. 7.0 millones y se incrementaron en Q. 484.8 miles (+7.4%), dando como resultado un indicador de eficiencia de 92.7% (a junio de 2015: 93.5%). Dicha eficiencia, ha sido menor a la eficiencia del sector 42.1%; 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.

Gráfico 10

Eficiencia

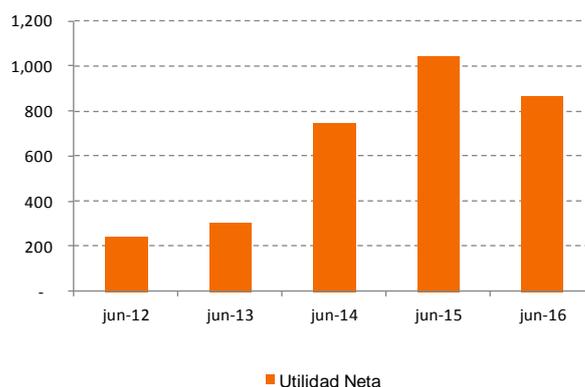
(gastos administrativos / margen operativo bruto)



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

Finalmente, la utilidad neta al período de estudio fue de Q. 861.3 miles, resultado menor al de junio de 2015 por una diferencia de Q. 181.6 miles (-17.4%). De esta forma, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 5.5%, porcentaje menor al compararse al registrado junio de 2015 (6.5%).

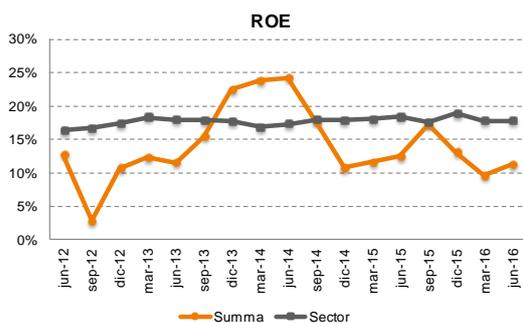
Gráfico 11
Utilidad Neta



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

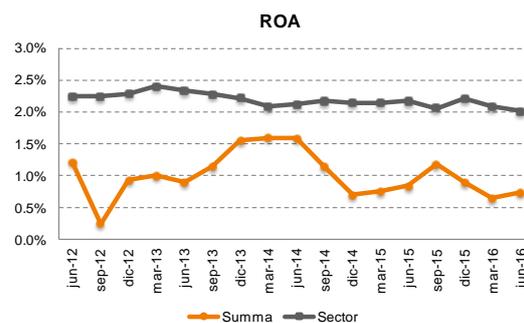
Por consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentaron una disminución interanual. La rentabilidad sobre los activos (ROA) se situó en 0.7%, cifra menor en 0.1 puntos porcentuales en relación al mismo periodo del año anterior. En comparación con el sector, este indicador se sitúa por debajo (2.0%). Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 11.3% y disminuyó en -1.2 puntos porcentuales respecto al año anterior. De la misma manera que el anterior, este indicador se ubico por debajo del promedio del sector (17.8%).

Gráfico 12



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

Gráfico 13



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

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. El 9 de marzo de 2016, fue actualizado por última vez.

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.

Anexos

Cuadro 11. Balance General					
Financiera Summa S.A.					
Miles de quetzales	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Activo	128,224.3	153,948.6	206,176.7	211,767.2	238,300.8
Disponibilidades	4,511.7	4,133.1	10,484.9	6,168.6	6,870.9
Inversiones	23,640.8	27,004.9	35,603.4	42,315.7	45,551.8
Cartera de créditos (neta)	66,206.0	91,515.0	125,080.7	125,950.5	148,780.8
<i>Vigente</i>	<i>64,647.5</i>	<i>92,249.8</i>	<i>125,720.8</i>	<i>126,696.4</i>	<i>148,658.8</i>
<i>Vencida</i>	<i>4,108.8</i>	<i>1,112.3</i>	<i>2,303.7</i>	<i>1,724.1</i>	<i>4,253.3</i>
<i>(-)Estimaciones por valuación</i>	<i>2,550.4</i>	<i>1,847.2</i>	<i>2,943.8</i>	<i>2,470.0</i>	<i>4,131.3</i>
Inversiones Permanentes	208.1	208.1	333.1	333.1	333.1
Otras inversiones	21,192.4	17,790.4	23,840.9	24,740.4	26,064.1
Productos financieros por cobrar	3,802.5	2,820.8	2,645.9	2,322.3	2,132.0
Cuentas por cobrar	4,055.9	1,628.2	1,736.8	3,081.8	1,200.3
Bienes realizables	2,004.9	2,728.4	2,863.1	3,728.9	4,658.7
Inmuebles y muebles neto	1,299.9	878.1	774.3	780.5	606.1
Cargos diferidos neto	1,302.1	5,241.6	2,813.6	2,345.4	2,103.0
Pasivo	116,806.9	142,898.2	192,587.1	196,813.0	221,635.4
Créditos obtenidos	21,640.2	29,549.9	45,581.2	53,523.3	42,095.1
Obligaciones financieras	79,395.4	95,509.8	122,836.3	120,402.6	154,487.5
Gastos financieros por pagar	1,770.8	1,139.1	1,338.2	2,383.4	2,633.6
Cuentas por pagar	3,427.1	3,422.6	4,702.8	3,330.8	2,976.3
Provisiones	1,044.7	1,955.9	2,153.2	2,406.6	3,008.6
Otras obligaciones	7,846.1	7,833.0	7,778.6	7,624.5	7,637.4
Créditos diferidos	1,682.6	3,487.9	8,196.8	7,141.8	8,796.9
Otras cuentas acreedoras	41.8	172.9	359.9	282.7	346.4
Capital Contable	11,375.6	10,877.6	13,229.7	14,671.4	16,319.2
Capital pagado	9,000.0	9,000.0	11,000.0	12,000.0	12,000.0
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000.0</i>	<i>50,000.0</i>	<i>50,000.0</i>	<i>50,000.0</i>	<i>50,000.0</i>
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>41,000.0</i>	<i>41,000.0</i>	<i>39,000.0</i>	<i>38,000.0</i>	<i>38,000.0</i>
Reservas De Capital	2,455.3	1,996.8	1,411.8	1,352.2	2,469.3
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	31.9	-66.3	422.9	628.3	1,340.6
Estimaciones Por Valuación	-352.0	-352.0	-352.0	-352.0	-352.0
Resultados Del Ejercicio	240.3	299.1	747.0	1,042.9	861.3

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

Cuadro 12. Estado De Resultados					
Miles de quetzales	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Productos financieros	9,737.0	12,171.6	14,812.0	16,014.9	15,690.5
Gastos financieros	5,830.4	6,243.7	7,503.0	6,982.8	8,592.8
Margen de inversiones	3,906.6	5,927.9	7,309.0	9,032.1	7,097.7
Productos por servicios	769.3	959.5	1,172.9	1,262.4	1,429.5
Gastos por servicios	139.6	149.9	134.5	299.1	368.0
Margen de servicios	629.7	809.6	1,038.4	963.3	1,061.5
Otros productos de operación	237.3	245.8	157.5	146.1	241.0
Otros gastos de operación	5.7	750.0	1,000.0	2,618.0	741.9
Margen de otros productos y gastos de operación	231.6	-504.2	-842.5	-2,471.9	-500.9
Margen operacional bruto	4,767.9	6,233.3	7,504.9	7,523.5	7,658.3
Gastos de administración	4,537.3	5,888.6	6,755.6	6,549.1	7,033.9
Margen operacional neto	230.6	344.7	749.3	974.4	624.4
Productos y gastos extraordinarios	1.5	3.0	0.6	36.1	-4.0
Productos extraordinarios	1.5	3.0	0.6	36.1	9.8
Gastos extraordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	13.8
Productos y gastos de ejercicios anteriores	8.2	-48.6	-2.9	32.4	240.9
Productos de ejercicios anteriores	9.5	0.0	0.0	33.7	274.9
Gastos de ejercicios anteriores	1.3	48.6	2.9	1.3	34.0
Ganancia (Pérdida) bruta	240.3	299.1	747.0	1,042.9	861.3
Impuesto sobre la renta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) neta	240.3	299.1	747.0	1,042.9	861.3

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

Cuadro 13. Razones Financieras					
Indicadores PCR					
	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata	5.6%	4.3%	8.5%	5.0%	4.4%
<i>Liquidez Inmediata Sector</i>	<i>4.5%</i>	<i>5.9%</i>	<i>7.6%</i>	<i>5.3%</i>	<i>12.6%</i>
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos	8.9%	7.1%	6.4%	6.9%	6.9%
<i>Patrimonio en relación a Activos Sector</i>	<i>13.2%</i>	<i>12.4%</i>	<i>12.1%</i>	<i>11.8%</i>	<i>10.0%</i>
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos	16.5%	11.7%	10.3%	11.4%	10.7%
<i>Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector</i>	<i>69.2%</i>	<i>70.8%</i>	<i>67.5%</i>	<i>68.7%</i>	<i>49.9%</i>
Patrimonio en relación a las Captaciones	14.0%	11.3%	10.7%	12.0%	10.4%
<i>Patrimonio en relación a las Captaciones Sector</i>	<i>16.0%</i>	<i>14.9%</i>	<i>14.7%</i>	<i>14.1%</i>	<i>12.0%</i>
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio	12.7%	11.5%	24.3%	12.5%	11.3%
<i>Rentabilidad sobre Patrimonio Sector</i>	<i>16.4%</i>	<i>18.0%</i>	<i>17.3%</i>	<i>18.4%</i>	<i>17.8%</i>
Rentabilidad sobre Activos	1.2%	0.9%	1.6%	0.8%	0.7%
<i>Rentabilidad sobre Activos Sector</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.3%</i>	<i>2.1%</i>	<i>2.2%</i>	<i>2.0%</i>
Eficiencia	87.7%	96.4%	81.4%	93.5%	92.7%
<i>Eficiencia Sector</i>	<i>40.1%</i>	<i>36.7%</i>	<i>44.5%</i>	<i>47.0%</i>	<i>42.1%</i>
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta	6.0%	1.2%	1.8%	1.3%	2.8%
<i>Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector</i>	<i>4.1%</i>	<i>3.2%</i>	<i>3.0%</i>	<i>3.4%</i>	<i>3.1%</i>
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo	62.1%	166.1%	127.8%	143.3%	97.1%
<i>Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector</i>	<i>139.5%</i>	<i>164.4%</i>	<i>152.1%</i>	<i>141.4%</i>	<i>125.1%</i>

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

Cuadro 14. Historial de Calificación		
Financiera Summa, S.A.	Calificación	Perspectiva
del 31 de diciembre 2013 al 31 de marzo de 2016	GT A-	Estable
del 30 de junio 2013 al 30 de septiembre de 2013	GT A	Negativa
del 31 de diciembre 2011 al 30 de marzo 2013	GT A	Estable

Fuente y elaboración: PCR