

Financiera Summa S.A.

Comité No. 24/2019

Informe con EEEF auditados a diciembre de 2018	Fecha de comité: 07 de junio 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fecha de comité	10/04/2015	11/03/2016	31/03/2017	29/05/2018	07/06/2019
Fortaleza Financiera	GT A-				
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	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 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 se fundamenta en la sostenibilidad de los niveles de rentabilidad, a pesar de mayores gastos por cartera de recuperación dudosa por exigencia normativa. No obstante, la institución posee indicadores de morosidad y cobertura favorablemente comparables al sector, además de un alza en los activos líquidos y fuentes de fondeo estables.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Estabilidad de la cartera crediticia. A diciembre de 2018, la cartera de créditos de Financiera Summa presenta una leve disminución en comparación a diciembre de 2017 (-0.1%) a raíz de un cese en colocaciones sindicadas y una estrategia en reducción de arrendamientos (-18.5%). Asimismo, registró un alza en las colocaciones de préstamos personales por Q. 1.8 millones y, en menor medida, en factoraje por Q. 0.9 millones. Por actividad económica a la que se le destinó mayor financiamiento fue el comercio, el cual representó el 40%, seguido por la industria manufacturera (20%) del total de la cartera de créditos colocada y establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas con 18.6%; el restante 21.4% se divide en los sectores de construcción, servicios comunales, sociales y personales, electricidad, gas y agua.

Variaciones en la morosidad. La cartera vencida a diciembre de 2018 mostró un alza de Q. 1.7 millones (+134.6%) con relación al mismo ejercicio del período anterior; como producto del vencimiento de préstamos puntuales en la cartera de personales derivado de la reestructuración de vencidos en normativa y, en menor medida, a colocaciones en factoraje. La cartera en categoría A pasó de representar el 89.1% en diciembre de 2017 a 84.2%, la categoría B se redujo en 3.4%; sin embargo, las categorías C, D y E crecieron en 7.7%, 0.1% y 0.7%, respectivamente. El aumento de la cartera vencida y la estabilidad en las colocaciones reflejó una morosidad en relación con la cartera vencida de 2%, mayor en 1.1 puntos porcentuales, no obstante, se sigue situando ampliamente por debajo a la morosidad del sector (4.5%).

Reducción del resultado del ejercicio. Para el término del 2018, Financiera Summa, S.A. las utilidades netas se ubicaron en Q. 356.6 miles presentando una reducción del 48.4% (-Q.334.3 miles). La reducción de las utilidades se reflejó

a través del margen de otros productos y gastos, considerando una pérdida por variaciones y ganancias cambiarias de Q. 359.7 miles, así como una suma importante en cuentas incobrables y de dudosa recuperación (Q. 2.9 millones) a raíz de la reestructuración de normas internas en reservas para perfiles de créditos en riesgo. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron una disminución reflejando un ROE y un ROA de 2.2% y 0.2% (-2.1% y -0.1%), respectivamente; dichos indicadores se ubicaron por debajo del sector financiero (ROE: 21.6% y ROA: 2.2%). No obstante, la Financiera presentó un margen financiero superior en Q. 173.4 miles y una reducción en sus gastos de administración por Q. 1.1 millones como producto de la estrategia interna.

Leve disminución en los indicadores de solvencia, mayor liquidez. Al término del 2018, la liquidez inmediata de la Financiera mostró un incremento interanual de 1.4%, presentando un indicador de 4.5% como resultado de mayores disponibilidades (+Q.5.6 millones) y un alza de Q. 2 millones en inversiones a la venta. Por su lado, los indicadores de solvencia mostraron leves reducciones interanuales; tanto el patrimonio en relación con activos como el patrimonio con relación a cartera de créditos y en relación a captaciones reflejaron decrementos de 1% y 1.2% para los dos últimos, respectivamente. Todos los indicadores se encuentran por debajo del sector (liquidez inmediata: 6.2%, patrimonio con relación a activos: 10.8%, patrimonio con relación a cartera de créditos: 69.1% y patrimonio con relación a captaciones: 12.6%).

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

En Guatemala se observó un crecimiento consistente con el observado en la región, alcanzando 3.1% según cifras estimadas por el Banco de Guatemala. La leve desaceleración es producto de la coyuntura política que atraviesa el país, con acontecimientos importantes como la expulsión del órgano internacional CICIG, la presión del Congreso de República para aprobar leyes que impidan la persecución penal por financiamiento electoral ilícito, y la acusación del Presidente de la República de financiar ilícitamente su campaña electoral, involucrando a miembros de su familia para devengar aportes de empresas privadas y adjudicarse licitaciones estatales anómalamente, situación por la que enfrentan procesos legales por fraude y lavado de dinero. La caída de los precios internacionales de las materias primas también provocó desaceleración, dado que la mayor parte de las exportaciones de Guatemala son productos agrícolas o con procesos industriales primarios, como el azúcar, banano, café, cardamomo y frutas frescas, secas o congeladas. Las importaciones aumentaron 8.8% interanualmente, y las exportaciones disminuyeron 2.5%¹, situación que se solventa con el flujo de remesas familiares, que representan 11.8% del PIB al cierre de 2018. La dependencia de las remesas familiares para solventar el desequilibrio de la Balanza de Pagos adhiere una exposición a contingencias por las medidas migratorias del gobierno de Donald Trump. Sin embargo, Guatemala cuenta con un nivel de reservas monetarias internacionales de magnitud robusta, que, al cierre de 2018, presentan capacidad para cubrir 8 meses de importaciones.

El panorama fiscal guatemalteco muestra deficiencia en la ejecución presupuestaria durante el primer semestre de cada año, situación que resta empuje a la economía y obliga a las entidades gubernamentales a efectuar el gasto sobre el cierre del año. Al término de 2018 el Ministerio de Finanzas Públicas reportó un déficit fiscal de 1.8% consecuencia de un

¹ Cifras a noviembre 2018. Banco de Guatemala.

dinamismo observado durante el segundo semestre del año. Para el año 2019 se proyecta que el déficit alcanzará 2.4% impulsado por la ejecución pública al ser año electoral. El Banco de Guatemala proyecta un crecimiento del PIB entre 3% y 3.8% para 2019, explicado por la recuperación de las actividades de intermediación financiera, el dinamismo en la oferta de servicios privados y la producción agrícola. La economía guatemalteca cerró diciembre 2018 con una inflación interanual de 2.31%, pero promediando 4.23% durante el año, lo que permitió mantener el ritmo inflacionario dentro de la meta establecida de 4±1% y mantener invariable la tasa de interés líder en 2.75%. La estabilidad macroeconómica, el déficit fiscal manejable y el prudente manejo de los niveles de deuda, aunado a la expectativa de crecimiento, proyectan para 2019 una recuperación superior a la registrada en el año 2018.

Contexto Sistema

Al término del año 2018, el sector de Sociedad Financieras de Guatemala se compone de 12 entidades, de las cuales 6 están vinculadas a Grupos Financieros con operaciones bancarias en Guatemala. Asimismo, cinco dan servicios complementarios a los bancos del mismo grupo financiero al que pertenecen. Por su parte, las que no pertenecen a grupos financieros, se dedican a otorgar créditos, diversificando su colocación en segmentos no atendidos por el sector bancario. A diciembre de 2018, se presentó un crecimiento en las operaciones; los activos y pasivos se incrementaron interanualmente un 3.8% y 3.5%, respectivamente, el capital presentó un alza de 6.2%; particularmente, el grueso del crecimiento del sector se dio durante el cuarto trimestre del año al incrementar la actividad económica guatemalteca.

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (66.5% del total); las cuales estuvieron conformadas por títulos para su vencimiento (55.5%) y valores disponibles para la venta (44.5%). El riesgo de dicho portafolio se asocia al riesgo soberano guatemalteco, ya que los títulos en su mayoría están garantizados por el gobierno. Por su parte, la cartera de créditos es el activo con la segunda mayor participación dentro de la estructura (14.7% del total) registrando reducciones en sus niveles de morosidad (-0.3%), comparadas interanualmente (4.8% a diciembre de 2017); así mismo, los niveles de cobertura (121.9%) se mostraron superiores en 33.3 puntos porcentuales. Las variaciones de los indicadores anteriormente mencionados se muestran a raíz de el incremento en calidad crediticia y aumento 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 36.3% comparando positivamente ante el 32.8% registrado a diciembre de 2017.

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

Análisis de la institución

Reseña

Financiera 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, Intéllisis), 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 Regular², 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 verificó 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

² Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

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.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa S.A., tiene un nivel de desempeño aceptable³, 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 una, 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 cinco (5) 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 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.

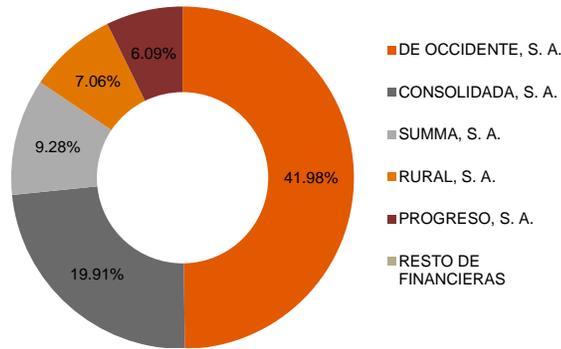
Ante el crecimiento que ha mostrado, Financiera Summa, S.A., busca fortalecer el patrimonio por medio de una segunda emisión de obligaciones convertibles en acciones (deuda subordinada). Asimismo, se aprobó por parte de la Superintendencia de Bancos el alza en la participación de uno de sus accionistas,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

Posición competitiva

Al término del 2018, Financiera Summa ocupa la séptima posición en tamaño de activos y el tercero en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 2.4% y 9.3%, respectivamente. Cabe resaltar que las tres Sociedad Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 85% sobre el total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 80% se encuentra concentrado en tres financieras y en dicho rubro Financiera Summa, ocupa el octavo lugar con un porcentaje de participación de 1.8% sobre el total del sector. En cuanto a Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total del sector fue de 1.4%, ubicándose en la décima posición. Por último, la contribución de Summa a las utilidades del sector fue del 0.2% sobre el total, lo cual posicionó a la Financiera en el onceavo lugar.

³ Categoría GC4, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

PARTICIPACIÓN POR CARTERA DE CRÉDITOS



Fuente: SIB / Elaboración: Propia

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.

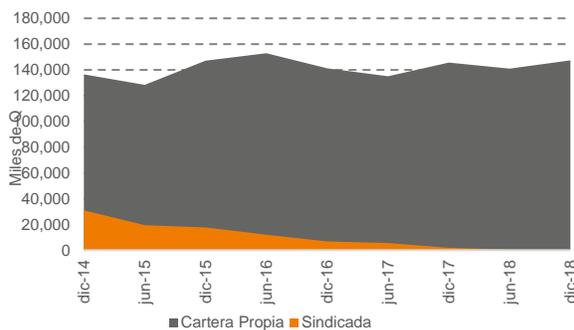
Así mismo, se estipula que la Financiera no podrá conceder créditos que impliquen financiamiento directo o indirecto a una sola persona natural o jurídica, que exceda el 15% de su capital contable. Para el cálculo del 15% deben considerarse los créditos en que la persona natural o jurídica figure como 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

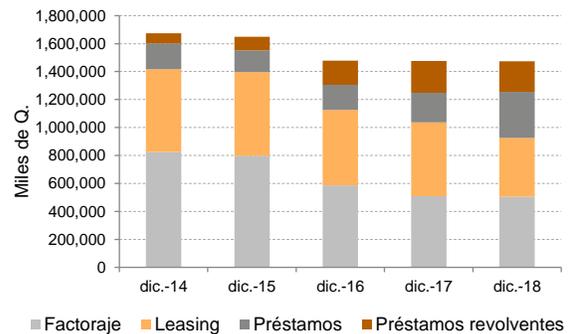
La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. al cierre de 2018, registró un saldo de Q.147.5 millones, lo que significó una reducción interanual de Q.0.2 millones (-0.1%) producto principalmente de menores colocaciones en leasing (- Q. 10.7 millones). De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, al 31 de diciembre de 2018, 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 40%, seguido por la industria manufacturera con 20% y los establecimientos financieros con 18.6% 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 diciembre de 2018, este representa el 34.2% de las colocaciones. Por su lado, el arrendamiento financiero reflejó una menor participación del 40.7% sobre el total a pesar de haber incrementado su participación durante los periodos pasados; el restante 37.3% fueron préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos revolventes, los cuales presentaron un crecimiento de 57.1% para los préstamos y una reducción en 4.1% para los préstamos revolventes comparando interanualmente. A la fecha de análisis, los préstamos en cartera propia representaron el mayor crecimiento incrementando de Q. 12 millones. Ahora bien, por composición de moneda, el 71.3% de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 28.7% en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

COMPORTAMIENTO DE CARTERA

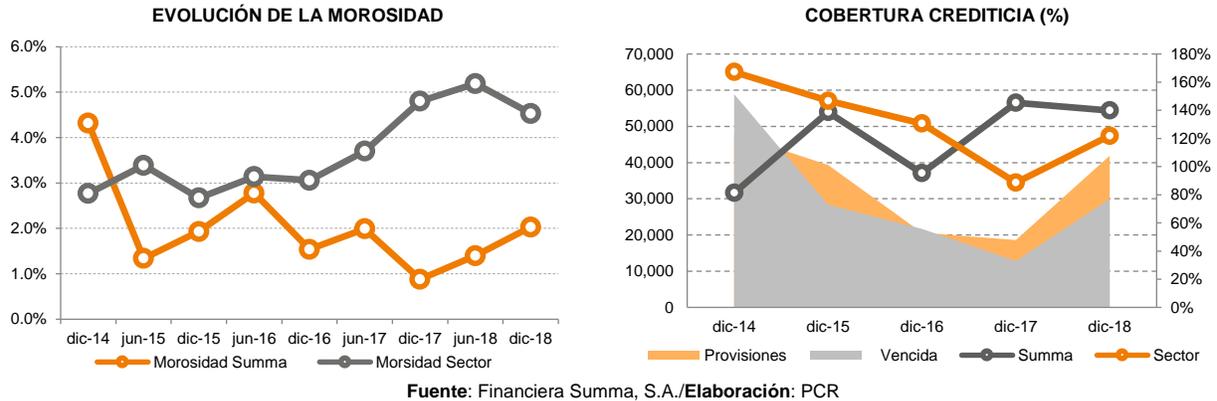


CARTERA POR TIPO DE PRODUCTO



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

En cuanto a la cartera vencida, esta tuvo un incremento interanual, pasando de Q. 1.3 millones en diciembre de 2017 a Q. 3 millones a la fecha de análisis (+ 1.3 veces). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a diciembre de 2018 fue de 3.4% (diciembre 2017: 1.1%) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (4.5%). La cartera vencida se concentró principalmente en préstamos (60.2% de la cartera vencida) y factoraje (35%), 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 4.8% de la cartera vencida es derivado de leasing. La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 139.9%, menor al compararse con el año anterior (145.3%) y superior a la cobertura del sector (121.9%); la cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).



Al 31 de diciembre de 2018, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 84.2% de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 6.6%; reflejando una mejora interanual en la calidad crediticia de este rubro (10% a diciembre de 2017). Sin embargo, 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 en 7.7% 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 25.2% mientras que los préstamos clasificados en Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E) aumentaron de 1.9 veces:

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS					
Financiera Summa, S. A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Normal (A)	94.2%	94.8%	89.8%	89.1%	84.2%
Superior al Normal (B)	3.2%	5.1%	8.8%	10.0%	6.6%
Pérdidas Esperadas (C)	1.3%	0.1%	0.5%	0.2%	7.9%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.6%	0.1%	0.8%	0.3%	0.4%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.8%	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%
Cartera bruta (miles de Q.)	136,398,638.6	147,131,871.2	141,163,678.0	145,681,822.0	147,455,572.8

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.

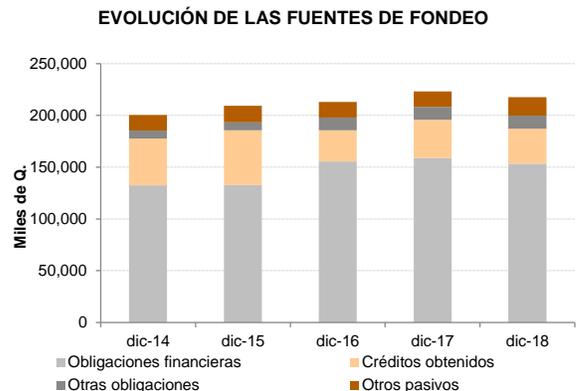
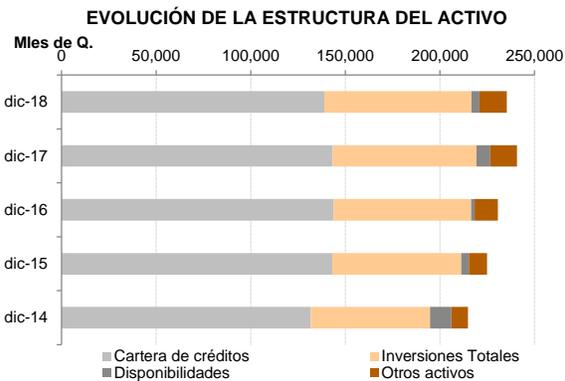
En el manual se dan los lineamientos para las pruebas de tensión, bajo escenarios base, moderado y severo. En el análisis de bandas de liquidez, se observó que Financiera Summa, S.A. mostraba descalces negativos, en moneda nacional, a partir de la cuarta banda (desde 31 días) a raíz de las operaciones por reporte. Asimismo, se mostraron descalces negativos en moneda extranjera en la séptima banda producto de las obligaciones financieras sin garantía de recompra en euros.

En este contexto, a diciembre de 2018, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q.240.7 millones, incrementándose en Q.10 millones (+4.3%) respecto al año anterior. Siendo la cartera de créditos el activo con mayor participación dentro de la estructura (59.5% del total), seguido por las inversiones totales⁴ (31.5% del total), los cuales crecieron interanualmente en 9%. Las inversiones estuvieron compuestas por inversiones para la venta, que a su vez estuvieron compuestas en 85.1% por Certibonos del Gobierno central en moneda extranjera; el 13.2% faltante fue en moneda nacional. Y el restante 1.7% está en operaciones de reporte.

⁴ (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q.223.2 millones (+4.7% interanual), de los cuales el 71.2% son obligaciones financieras y el 16.5% 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.159 millones (+2.2% interanualmente). Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q.36.7 millones (+22% respecto a diciembre de 2017).

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 4.5% a la fecha de análisis, mayor interanualmente dado el incremento en las disponibilidades, que pasaron de tener un saldo de Q.1.8 millones en diciembre de 2017 a un saldo de Q.7.3 millones en diciembre de 2018 (más de 3 veces); mayor al incremento registrado en las obligaciones financieras. 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 6.2%.



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Una 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 relativamente 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 y no podrá excederse del 30% del capital computable.

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 diciembre de 2018, la tasa ponderada en moneda nacional con motivo de pagarés financieros registró un indicador en 7.25% mientras que la tasa en moneda extranjera se ubicó en 5.22%. La tasa referente a préstamos en moneda nacional presentó un índice de 11.2% y aquella en moneda extranjera en 10.2%. La tasa en moneda nacional presentó un aumento interanual de 0.5 y, por el contrario, la tasa en moneda extranjera mostró una leve reducción interanual de 0.1%. 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 creció a raíz de las mejoras en el sistema económico nacional durante el cuarto trimestre del año 2018.

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

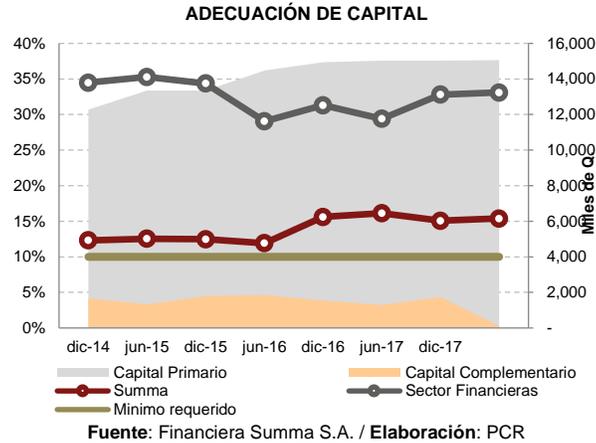
Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, apoyando a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual 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 31 de diciembre de 2018, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q.15.2 millones, registrando una reducción de Q.1.6 millones (-9.6%), derivado de pérdidas por cambios en el valor de mercado de las inversiones (-Q.1.3 millones), además de una reducción en los resultados del ejercicio (-Q.334.3 miles), mermado por menores ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones. Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 89% del capital contable; mientras que las reservas de capital conformaron el 10.3%, las ganancias por cambios en el valor de mercado presentaron una representación de 0.5% y los resultados de ejercicio el 0.2%.

Al cierre de 2018, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 14.3%, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10%) y menor al presentado el año anterior (15.1%); respecto al sector de Sociedades Financieras (36.3%) 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 (14.8% 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, la reducción de los indicadores de solvencia obedece los leves incrementos porcentuales atribuido a los activos (+4.3%) y las captaciones (+4.7%) ante la reducción en el patrimonio (-9.6%) y el leve deterioro de la cartera crediticia (-0.4%) con relación al cierre de 2017.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Financiera Summa, S. A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Patrimonio con relación a Activos	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%
Sector	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%	10.6%
Sector	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%
Patrimonio con relación a las Captaciones	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%
Sector	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%
Adecuación de Capital	12.3%	12.5%	15.6%	15.1%	14.3%
Sector	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%

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. 31.6 millones, aumentando en Q. 3.3 miles respecto a diciembre de 2017. El 87.4% de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q. 27.6 millones, reflejando un incremento interanual de Q. 159.5 miles (+0.6%). Los intereses de cartera conformaron el 81.5% de los ingresos financieros y estos aumentaron interanualmente (+2.5%), totalizando Q. 22.5 millones, dada la disminución en la colocación de leasing. Asimismo, los ingresos por comisiones aumentaron en 8.9%, los cuales representan el 14.1% de dichos ingresos con un total de Q. 3.9 millones al 31 de diciembre de 2018. Por su parte, los ingresos por negociación de títulos valores representaron el 4.3% siendo el principal rubro en disminución de los productos financieros (- Q. 0.7 millones) y los intereses por diferencia de cambios en reportos representaron una participación no muy relevante sobre los productos financieros a diciembre de 2018.

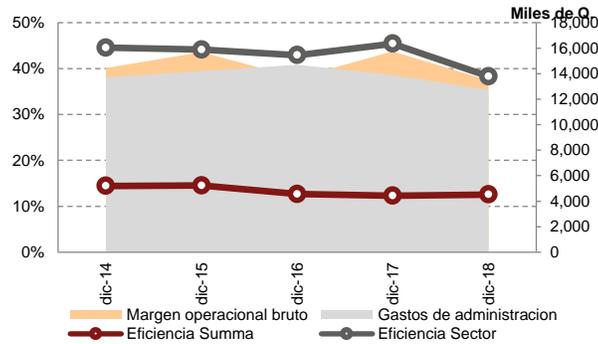
Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q. 31.3 millones, reflejando alza de Q. 337.6 miles (1.1%). Los gastos financieros conformaron el 46.5% del total de gastos, con un saldo total de Q. 14.5 millones, mostrando un leve decenso interanual de Q. 13.9 miles (-0.1%). 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 86.9% y 8.9%, respectivamente, a pesar de la reducción en Q. 146.5 miles del segundo.

Al término del 2018, el margen financiero bruto⁵ registró un total de Q. 13.1 millones, saldo mayor en Q. 173.4 miles (+1.3%) comparado con el resultado presentado a diciembre de 2017, esto producto del alza en ingresos financieros a pesar de

⁵ Margen de inversiones.

la leve reducción de los gastos financieros. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 47.4% reduciendo su participación (47.4% a junio de 2017). Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q.13.5 millones, menor interanualmente en Q.2.3 millones, 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 48.7%; participación menor a la de diciembre de 2017 (54.2%).

MARGEN FINANCIERO Y MARGEN OPERACIONAL BRUTO



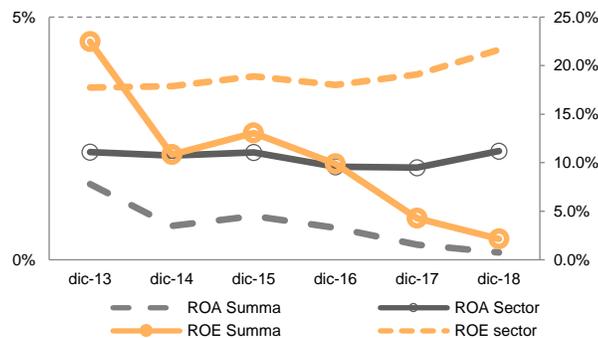
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

Los gastos de administración son el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (40.7% de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos se ubicaron en Q.12.7 millones y se redujeron en Q.1.2 millones (-8.4%), 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 94.5%, se presentó mayor interanualmente (a diciembre de 2017: 88.2%); dicha eficiencia se mostró por encima a la eficiencia del sector 38.3%. 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.0.7 millones, menor en Q.1.2 millones 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, los cuales conjuntamente, presentaron una reducción en 471.6 miles debido a un menor saldo en recuperaciones de la cartera de crédito y mayores gastos extraordinarios debido a un caso particular. De esta manera, los gastos extraordinarios siguieron presentando un elevado saldo de Q.508 miles. Los productos de ejercicios anteriores presentaron crecimientos en Q.260 miles y decrecimientos en gastos de ejercicios anteriores en Q.278.6 miles. Dado este resultado se dio lugar a una utilidad neta de Q.356.6 miles, lo que reflejó una reducción de Q.334.3 miles (-48.4%) respecto a diciembre de 2017. Como consecuencia, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 1.3% (a diciembre de 2017 fue de 2.5%).

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 0.2%, cifra menor en 0.1% con relación a diciembre 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 2.2%, presentando una desmejora interanual de 2.1%. De igual manera, este indicador se encuentra por debajo del sector (21.6%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

Anexos

BALANCE GENERAL					
Financiera Summa S.A.					
Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	214,757.17	224,912.30	229,522.59	230,739.95	240,747.41
Disponibilidades	11,195.55	4,056.96	10,298.20	1,788.64	7,347.98
Inversiones	34,176.01	46,217.68	43,473.53	44,951.04	47,005.09
Cartera de créditos (neta)	131,610.02	143,197.37	139,098.30	143,824.94	143,262.43
<i>Vigente</i>	<i>130,508.18</i>	<i>144,295.68</i>	<i>138,996.50</i>	<i>144,404.24</i>	<i>144,458.58</i>
<i>Vencida</i>	<i>5,890.46</i>	<i>2,836.19</i>	<i>2,167.18</i>	<i>1,277.58</i>	<i>2,997.00</i>
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	<i>4,788.62</i>	<i>3,934.50</i>	<i>2,065.38</i>	<i>1,856.88</i>	<i>4,193.14</i>
Inversiones Permanentes	333.13	333.13	305.00	305.00	305.00
Otras inversiones	28,712.45	21,530.25	24,823.14	27,489.17	28,732.92
Productos financieros por cobrar	1,601.61	1,930.26	2,394.71	2,123.33	2,385.80
Cuentas por cobrar	2,013.10	1,531.79	1,395.02	1,376.58	513.70
Bienes realizables	2,270.62	3,436.71	5,747.26	7,371.98	9,547.55
Inmuebles y muebles neto	870.83	719.05	444.53	280.85	196.91
Cargos diferidos neto	1,973.85	1,959.11	1,542.90	1,228.42	1,450.03
Pasivo	200,527.78	209,393.55	212,173.22	213,155.76	223,197.93
Créditos obtenidos	45,242.99	53,058.31	31,637.49	30,096.15	36,716.05
Obligaciones financieras	132,411.26	132,727.79	152,494.73	155,479.25	158,963.69
Gastos financieros por pagar	2,292.13	2,164.76	2,773.94	2,168.47	2,868.72
Cuentas por pagar	3,394.21	3,671.92	2,465.06	2,240.48	3,698.24
Provisiones	1,918.95	2,354.35	2,659.62	2,828.67	2,277.46
Otras obligaciones	7,596.75	7,632.37	12,500.00	12,500.00	12,500.00
Créditos diferidos	7,671.49	7,784.04	7,642.38	7,842.73	6,173.77
Otras cuentas acreedoras	280.96	376.84	862.82	811.39	2,379.24
Capital Contable	13,948.43	15,141.91	16,486.55	16,772.80	15,170.25
Capital pagado	11,000.00	12,000.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>39,000.00</i>	<i>38,000.00</i>	<i>36,500.00</i>	<i>36,500.00</i>	<i>36,500.00</i>
Reservas De Capital	1,280.34	1,352.20	1,447.74	1,525.86	1,560.40
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	582.98	230.92	300.39	1,379.96	77.15
Estimaciones Por Valuación	-352.03	-352.03	-323.91	-323.91	-323.91
Resultados Del Ejercicio	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	356.59

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

ESTADO DE RESULTADOS

Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Productos financieros	30,306.93	32,755.07	29,362.70	27,478.69	27,638.22
Gastos financieros	15,121.89	14,641.64	16,367.16	14,545.57	14,531.67
Margen de inversiones	15,185.03	18,113.43	12,995.54	12,933.12	13,106.55
Productos por servicios	2,508.07	2,635.40	2,960.96	3,328.40	3,248.54
Gastos por servicios	382.03	588.18	545.21	617.21	368.82
Margen de servicios	2,126.05	2,047.23	2,415.75	2,711.20	2,879.72
Otros productos de operación	241.90	311.71	580.38	741.64	426.40
Otros gastos de operación	3,107.93	4,780.12	2,332.02	636.20	2,945.53
Margen de otros productos y gastos de operación	-2,866.02	-4,468.41	-1,751.64	105.44	-2,519.13
Margen operacional bruto	14,445.06	15,692.25	13,659.65	15,749.76	13,467.14
Gastos de administración	13,728.18	14,191.69	14,698.07	13,893.92	12,726.54
Margen operacional neto	716.88	1,500.56	-1,038.42	1,855.83	740.60
Productos y gastos extraordinarios	723.21	301.48	2,312.76	-713.93	-471.56
Productos extraordinarios	773.06	301.48	2,844.12	57.44	36.42
Gastos extraordinarios	49.85	0.00	531.35	771.37	507.99
Productos y gastos de ejercicios anteriores	-2.94	108.79	287.99	-451.02	87.55
Productos de ejercicios anteriores	0.00	119.24	322.02	28.80	288.74
Gastos de ejercicios anteriores	2.94	10.44	34.04	479.81	201.18
Ganancia (Pérdida) bruta	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	356.59
Impuesto sobre la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) neta	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	356.59

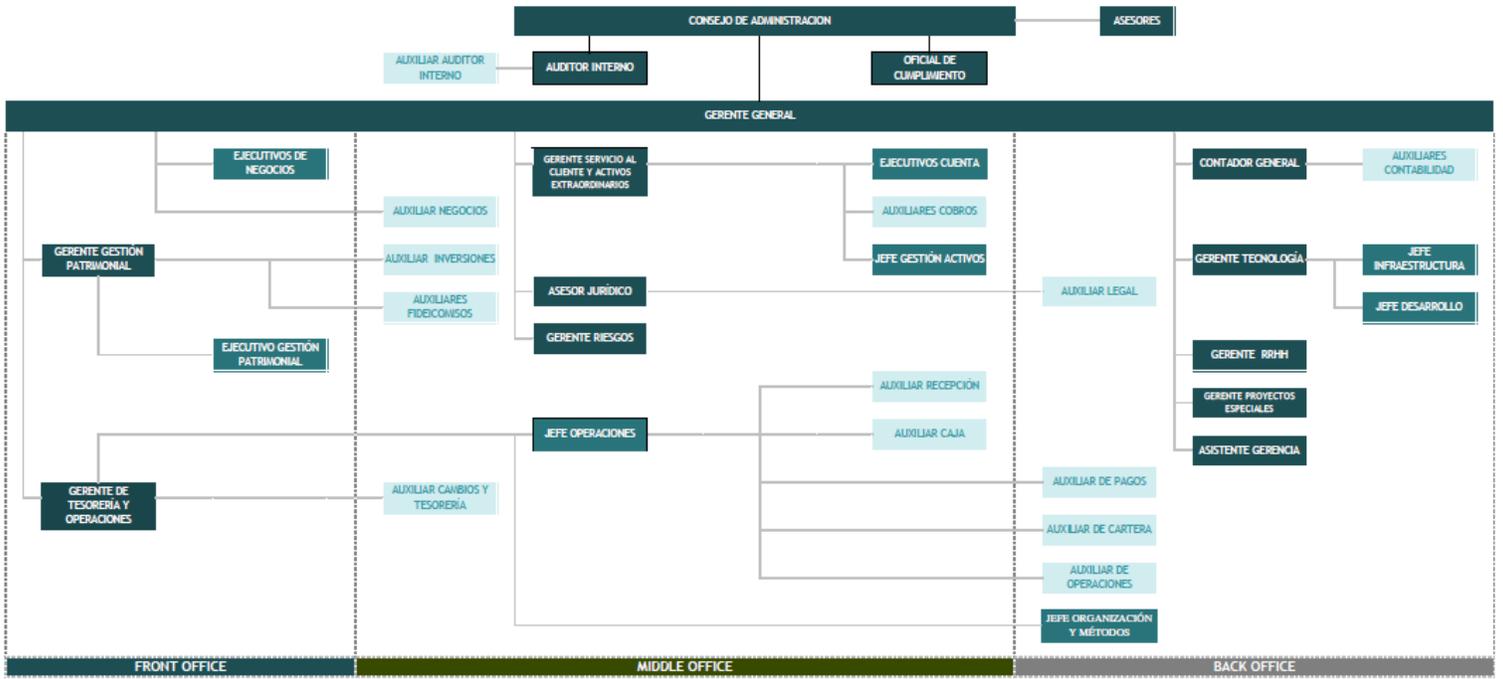
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata Summa	8.3%	3.0%	6.6%	1.1%	4.5%
Liquidez Inmediata Sector	6.0%	5.1%	5.4%	5.3%	6.2%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%	10.6%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%
Adecuación de Capital Summa	12.3%	12.5%	15.6%	15.1%	14.3%
Adecuación de Capital Sector de Bancos	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	10.8%	13.1%	9.9%	4.3%	2.2%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	17.9%	18.9%	18.0%	19.1%	21.6%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.7%	0.9%	0.7%	0.3%	0.2%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	2.2%	1.9%	1.9%	2.2%
Eficiencia Summa	95.0%	90.4%	107.6%	88.2%	94.5%
Eficiencia Sector	44.6%	44.1%	42.9%	45.4%	38.3%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	4.3%	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	2.8%	2.7%	3.1%	4.8%	4.5%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	81.3%	138.7%	95.3%	145.3%	139.9%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	167.2%	146.8%	130.6%	88.6%	121.9%

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.