

Financiera Summa S.A.

Comité No. 6/2021

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: 25 de marzo de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

Equipo de Análisis

José Orantes jorantes@ratingspcr.com	Pamela Prado p Prado@ratingspcr.com	(502) 6635 2166
--	--	-----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	31/03/2017	29/05/2018	7/06/2019	27/03/2020	25/03/2021
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa	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 de Financiera SUMMA se fundamenta en la estable colocación de créditos a pesar del impacto en la economía que ha provocado la pandemia Covid-19, así mismo la cartera vigente de la financiera se presenta superior reflejando una menor morosidad. La calificación considera las apropiadas estrategias que ha tomado la financiera para beneficiar y mantener sólidos indicadores de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Estable cartera de créditos: La financiera demuestra su capacidad para hacerle frente a la pandemia covid-19, la cual impactó la economía global en 2020, al mantener una estable, pero levemente mayor cartera de créditos, la cual se ve incrementada en Q 463.7 mil (+0.4 %), aumentando principalmente su cartera de Factoraje, la cual incrementa en 27.8% al compararla con el mismo periodo del año anterior. En cuanto a la distribución de la cartera por sector económico, esta se encuentra compuesta principalmente por tres sectores con créditos para Industria Manufacturera con una participación de 32.2%, Comercio con 30.7% y Establecimientos Financieros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas con 24.1%, teniendo una participación combinada de 87%. El restante 13% de la cartera se encuentra conformado por créditos para Construcción, Transporte y almacenamiento, Servicios Comunales, Agricultura, Ganadería, Silvicultura, y Pesca y otros fines.

Mejora en los indicadores de morosidad: La cartera vencida para este periodo se coloca en Q 1.3 millones reflejando una disminución interanual de 59 % dando como resultado una importante disminución en el índice de Morosidad de Financiera Summa, siendo equivalente al 1.1 % de la Cartera Bruta, siendo 1.5 p.p. menor al registrado en diciembre de 2019 y permaneciendo por debajo del promedio del sector el cual es 3.5 % para este periodo. Lo cual se hace evidente al observar que para este periodo la financiera no registra créditos con calificación de C en su cartera, gracias a su esfuerzo y seguimiento con los clientes para el pago y mantenimiento de sus créditos.

Mejora interanual en los indicadores de solvencia y liquidez. Para diciembre de 2020, el capital contable de Financiera Summa se coloca en Q 19.7 millones, siendo mayor interanualmente en Q 1.5 millones (+8.4 %), derivado directamente del incremento de 73.2 % en Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado para este periodo, puesto que ha sido el mantener la liquidez uno de los puntos estratégicos en los cuales Summa mantuvo su enfoque en el año anterior. El indicador de adecuación de capital de 16.8 %, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10 %) y cumpliendo con la estrategia de la financiera de fortalecimiento de su patrimonio para este año en el que se esperaba ralentización económica global. Los indicadores de solvencia se ven beneficiados del incremento interanual en patrimonio (+8.4 %) como resultado del incremento en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones (+73.2 %), mejorando la cobertura de la cartera de créditos en 2 p.p. colocándola en 16.7 % y colocando a la cobertura de Capacitaciones en 10.9 % denotando una mejora de 0.8 p.p. con relación a diciembre de 2019.

Desmejora del resultado del ejercicio: A la fecha de análisis, la financiera registra Q 27.8 millones en ingresos por Productos Financieros, siendo Q 5 millones (-15.2 %) menores al compararlos con diciembre de 2019, como resultado principalmente de la disminución de Q 3.3 millones (-40.7 %) en ingresos por Negociación de Títulos-Valores, cabe mencionar que este rubro es menor interanualmente sin embargo se coloca mayor al promedio observado desde 2016 a 2018. Los Gastos de Administración se presentaron menores interanualmente en 8.8 %, colocando al margen operacional neto 40.5. Uno de los factores que más influye en el resultado de este periodo son los productos de ejercicios anteriores, los cuales mostraron un decremento de Q 234.6 mil (-89.3 %), lo cual al restarlo con los Gastos de ejercicios anteriores por Q 3.8 mil, dan un resultado de Q 28 mil. Estos resultados dan una Ganancia Neta después de impuestos de Q 411.3 mil, siendo menor en Q 609.8 mil (-59.7 %) a diciembre de 2019. La disminución en utilidades se debe esencialmente a la estrategia tomada por la financiera, donde se prioriza mantener altos niveles de liquidez para hacer frente a cualquier adversidad que la pandemia COVID-19 pudiera tener sobre la economía local y mantener su capacidad para hacer frente ante sus obligaciones financieras.

Leve mejora en eficiencia y desmejora en Indicadores de rentabilidad: El Indicador de Eficiencia se coloca en 95.1 %, mejorando en 2.4 p.p. lo cual refleja una menor proporción de los Gastos de Administración al compararlo con el Margen Operacional Neto obtenido en este periodo (96.4% para diciembre de 2019), y colocándose por encima del promedio del sector de financieras privadas (25.2 %). Como resultado del enfoque en liquidez y solvencia se puede observar menores utilidades percibidas en este periodo, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, presentaron disminuciones para este periodo, colocando a la rentabilidad sobre activos (ROA) en 0.18 %, siendo menor en 0.3 p.p. al 0.46 % presentado en diciembre 2019, y la rentabilidad sobre patrimonio en 2.33 %, 4 p.p. por debajo del 6.3 % registrado en diciembre 2019. Cabe mencionar que ambos indicadores se colocan por debajo del ROA y ROE presentado por el sector, los cuales se colocaron en 2.51 % y 24.21 % respectivamente.

Hechos de importancia

- A partir de diciembre 2020 Financiera Summa no forma parte del Centro de Responsabilidad Social (centraRSE), quienes realizaban las mediciones sobre los 7 pilares de responsabilidad empresarial de esta financiera.

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 al 31 de diciembre de 2020, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos 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

Al finalizar el segundo semestre de 2020, la economía mundial registró un decrecimiento de -4.4%, el cual se presenta de manera menos desfavorable al crecimiento proyectado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que se situó en -4.9%. La desaceleración del decrecimiento se evidencia principalmente en economías avanzadas y corresponde al aminoramiento de las restricciones que contribuyeron a la reactivación económica en los diferentes países, así como a las medidas de apoyo fiscal, monetario y financiero de las autoridades gubernamentales. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Latinoamérica presenta un crecimiento de -7.7% para 2020 y una tasa de desocupación del 10.7%. La región ya se encuentra fuera de confinamiento casi en su totalidad y las actividades económicas retomaron sus comportamientos habituales. Sin embargo, se continúa a la espera de un segundo repunte de la enfermedad, lo cual incrementa la incertidumbre y podría traer consigo la reactivación de medidas contingentes por parte de las autoridades.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y supera los pronósticos esperados en la región al colocarse con un crecimiento de -2.5% en este 2020. Según el Banco de Guatemala, el país presenta un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.5% como consecuencia del débil desempeño de la demanda interna, a una reducción

pronunciada en la inversión y a una contracción en el consumo privado. El resultado presentado en el crecimiento del PIB está claramente por debajo del crecimiento de 3.5% que se registró en 2019. En cuanto al comercio exterior, el valor FOB a octubre de 2020 registró una leve caída de 0.1% con respecto al valor obtenido en el mismo periodo anterior. Esta caída se da debido a una reducción del precio medio de 4.3% que se compensa por un incremento de 4.5% en el volumen de exportaciones. El aumento en volumen fue producto de un incremento en las exportaciones de cardamomo, grasas y aceites comestibles, y manufacturas diversas.

Aunado a lo anterior, se observa un incremento de 6.4% en el ingreso de divisas por remesas familiares para totalizar los US\$10,176.8 millones producto de los bajos niveles de desempleo latino que se registraron en los Estados Unidos. En materia fiscal, se realizaron esfuerzos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19 que requirieron una expansión en el gasto público (+16.6%) dirigido a la mejora de infraestructura hospitalaria, programas de ayuda social, y mejorar la situación de empresas y trabajadores del sector privado. Adicionalmente, se hizo necesaria la aprobación del presupuesto en vigencia por más de Q20,000 millones, elevando así el déficit presupuestario de 2.6% del PIB a un 5.9%. En el último trimestre de 2020, la tasa inflacionaria se situó en 5.34%, levemente por encima del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación (4 ± 1 p.p.). Sin embargo, las expectativas inflacionarias a 12 meses y 24 meses se colocan ambas en 4.4%, y están dentro de dicho margen. En cuanto a las tasas de interés de corto plazo (reporto a 1 día), estas se ubicaron en 1.75%, en torno a la tasa de interés líder de política monetaria en 1.75% a diciembre de 2020; mientras que las tasas de interés, del sistema bancario activa (12.32%) y pasiva (4.42%), continuaron estables e históricamente bajas, lo que evidencia los adecuados niveles de liquidez en la economía y una demanda de créditos que ha empezado a recuperarse. Según el FMI, se espera una recuperación en el 2021 como resultado de las mejores perspectivas de crecimiento para la economía mundial (incluyendo la de los principales socios comerciales de Guatemala) y del mayor dinamismo de las condiciones económicas internas, proyectándose un crecimiento del PIB que podría ubicarse en un rango entre 2.5% y 4.5%.

Contexto Sistema

Al concluir el 2020, el sector de sociedades financieras de Guatemala se encuentra conformada por 10 entidades tras el cambio de denominación de una de estas entidades para formar parte del sector bancario. De las 10 entidades vigentes, 5 se encuentran vinculadas a grupos financieros con operaciones en el país y prestan servicios complementarios a los bancos de su grupo, quienes son las entidades que controlan las operaciones de las mismas financieras. Las restantes 5 financieras que no pertenecen a un grupo financiero se dedican a la colocación de créditos con el objetivo de captar segmentos del mercado que son desatendidos por el sector bancario del país. A diciembre de 2020, los activos del sector de sociedades financieras totalizaron los Q10,454.7 millones y reflejan un crecimiento interanual de 6.5%, mientras que los pasivos se colocaron en Q9,325.3 millones y reflejan un crecimiento interanual de 6.2%. El crecimiento en estos rubros se debe a un aumento en las reservas de liquidez para poder enfrentar las eventualidades provocadas por la pandemia COVID-19.

El sector de financieras concentró un 70.9% de sus activos en inversiones, rubro que incrementó interanualmente en un 2.2%. El 59.8% de las inversiones están focalizadas en inversiones en Títulos-Valores para su vencimiento y el 40.1% en Títulos-Valores para su venta. En lo que respecta a la cartera de créditos del sector, esta presenta una reducción interanual del 4.8%. Ante esta variación negativa es pertinente considerar la salida de una de las financieras del sector de financieros puesto que a 2019 contaba con el 5% del total de la cartera de créditos del sector. En el transcurso del año la morosidad del sector pasó de un 3.6% en 2019 a un 3.51% a finales de 2020. Por su parte, el índice de cobertura se colocó en 187.7%, situándose por sobre el indicador presentado en 2019 (169.6%). La liquidez inmediata del sistema presenta un crecimiento considerable de 2.43 p.p. y se colocó en 8.92% a noviembre de 2020. La liquidez mediata mantuvo niveles estables, situándose en 89.9% al final del año (2019: 90.2%).

A diferencia del sector bancario, la utilidad neta del sistema refleja un crecimiento de 15.4% con respecto a la utilidad presentada en 2019 y alcanzó los Q244.2 millones. Esto principalmente porque el sector financiero presentó un mayor margen de productos de operación (+338.31%) mientras que los bancos presentaron una reducción de 225.82% en el margen de productos y gastos extraordinarios. Además, los gastos de administración en el sistema de financieras se redujeron en 14.2% de manera interanual lo que dio como resultado un margen operacional neto de Q259.1 millones que creció en 15.3% interanualmente. Los indicadores de rentabilidad al terminar el 2020 se situaron por encima de los presentados al finalizar el 2019. El ROE incrementó en 3.5 p.p. para colocarse en 24.4% y el ROA presenta un incremento de 0.35 p.p. para colocarse en 2.53% a finales de 2020. Los índices de solvencia presentan una estabilidad en su variación. El índice de patrimonio con relación a activos presentó un leve decremento de 0.2 p.p. para colocarse en 10.51%. Por su parte, el índice de patrimonio con relación a captaciones presenta un incremento de 0.27 p.p. y se situó en 12.23%. Por otro lado, el índice de adecuación de capital presentó un ligero decremento al pasar de un 45.4% en 2019 a un 44.8% al finalizar el 2020.

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 a partir del 10 de enero de 2005 se realiza un 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.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa S.A., tiene un nivel de desempeño óptimo¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Financiera Summa es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la financiera es de Q 50 millones representado por 500 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.100 cada uno, mientras que el capital pagado ascendió a Q 13.5 millones, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

Según el Estatuto Social de Financiera Summa sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Órgano de Administración y el Órgano de Fiscalización. La Junta General de Accionistas ha celebrado sus respectivas asambleas en febrero 2020 y febrero 2019. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 21 del Estatuto. El Consejo de Administración está conformado por cuatro (4) miembros. Así mismo el Consejo de Administración cuenta con el apoyo del comité de Activos y Pasivos, siendo este el mismo Comité de Riesgos, que realiza sesiones cada semana. Adicionalmente, el Directorio realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior de la empresa, contando con un procedimiento formal el cual se encuentra establecido en el Manual de Gobierno Corporativo.

DIRECTORIO		
Nombre	Cargo	Años de experiencia
Adolfo Gregorio Paiz Prem	Presidente	31
Blanca Luz Rodríguez de Chávez	Vicepresidente	36
Jose Ignacio Lejarraga Estrada	Secretario	31
Gabriela Escamilla Ochaita	Vocal	16

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

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 que los EEFF auditados no presentaron 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.

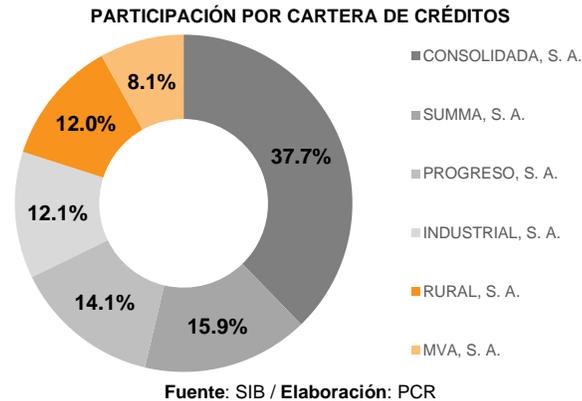
La principal fuente de fondeo de la Financiera son las obligaciones financieras por medio de pagarés colocados con los clientes, en segunda instancia se encuentran las líneas de crédito. La Financiera contaba con cuatro líneas de crédito (tres de ellas en bancos nacionales), sin embargo, a la fecha de análisis, la financiera contó con dos líneas de crédito con bancos nacionales. Entre otras instituciones que han participado en la diversificación de fondos, se menciona al Oikocredit de los Países Bajos, con la cual ya se canceló todo.

¹ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

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

Posición competitiva

Al cierre de 2020, Financiera Summa ocupa la quinta posición en tamaño de activos representando el 2.2% del total de activos del sector de financieras privadas, así mismo la cartera de Financiera Summa compone el 25.3% del total de los créditos del sector siendo la segunda cartera más grande del sector. En cuanto a las obligaciones financieras, Financiera Summa, ocupa el quinto lugar con un porcentaje de participación de 2% sobre el total del sector.



Riesgos Financieros

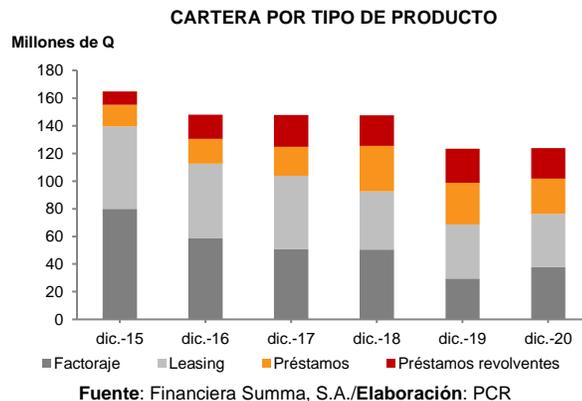
Riesgo de Crédito

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 2020.

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.

Composición de la cartera

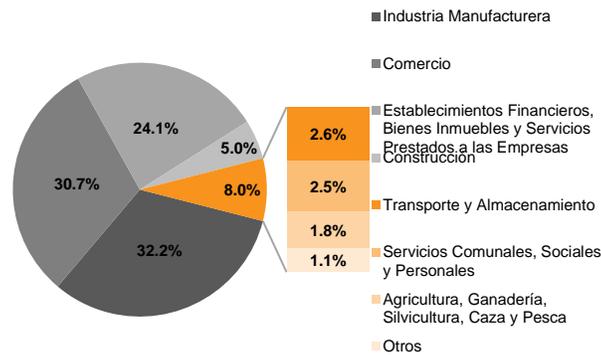
La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. al cierre del segundo semestre registró un incremento interanual de 463.6 mil (+ 0.4%) resultando en un total de Q 123.9 millones, como resultado directo del incremento registrado en la cartera de Factoraje de Q 8.2 millones (+ 27.8%) puesto que representa el 30% de la cartera posicionado como la segunda forma de colocación más importante, por el otro lado las carteras de Leasing, Prestamos y Prestamos revolventes se colocan menores a los presentados en diciembre de 2019 en -1.7%, -14.8% y -10.6% respectivamente.



En cuanto a la distribución de la cartera por sector económico, esta se encuentra compuesta principalmente por tres sectores con créditos para Industria Manufacturera con una participación de 32.2%, Comercio con 30.7% y

Establecimientos Financieros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas con 24.1%, teniendo una participación combinada de 87%. El restante 13% de la cartera se encuentra conformado por créditos para Construcción, Transporte y almacenamiento, Servicios Comunales, Agricultura, Ganadería, Silvicultura, y Pesca y otros fines.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR ECONOMICO

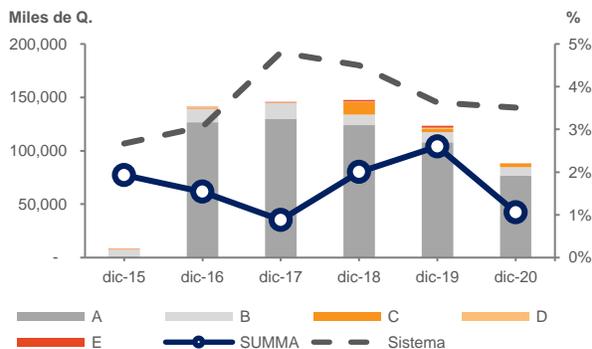


Fuente: SIB / Elaboración: PCR

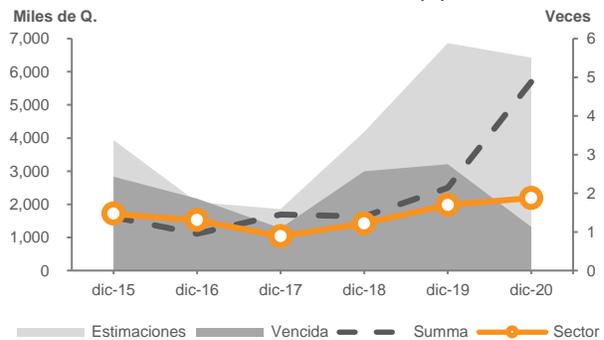
Calidad de la cartera

La cartera vencida para este periodo se coloca en Q 1.3 millones reflejando una disminución interanual de 59 % dando como resultado una importante disminución en el índice de Morosidad de Financiera Summa, siendo equivalente al 1.1 % de la Cartera Bruta, siendo 1.5 p.p. menor al registrado en diciembre de 2019 y permaneciendo por debajo del promedio del sector el cual es 3.5 % para este periodo. La cartera vencida se encuentra compuesta principalmente por Prestamos, los cuales constituyen el 71 % de estos, así mismo, los Prestamos revolventes registran una participación de 20 % sobre la cartera de Financiera Summa y el restante 9 % obedece a la cartera vencida de Prestamos Revolventes. Para este periodo Financiera SUMMA logra mantener una reestructuración de su cartera por efectos de Covid-19 en la economía local baja, al ajustar únicamente el 20% de esta. En cuanto a la cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, esta se muestra superior en 2.74 veces a la registrada en diciembre de 2019 colocándose en 4.89 veces, derivado de la disminución en la cartera vencida mencionado anteriormente y a pesar de la disminución en las Estimaciones por Valuación en Q 444 mil (-6.5 %).

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD



COBERTURA CREDITICIA (%)



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

La cartera muestra dinamismo en su distribución según calificación, reflejando una ligera disminución en la categoría A, la cual tiene una participación de 86.7 % para este periodo, por otro lado, las categorías B y C incrementan su participación en la cartera al colocarse en 9 % y 3.9 % respectivamente, disminuyendo la categoría C a 0.4 % y sin presentar créditos en categoría E. La financiera históricamente demuestra su capacidad de mantener una baja participación de la categoría C, los cuales son créditos con alto riesgo de Irrecuperabilidad y perdidas esperadas, lo cual se hace notar para este año en el que no se registra ningún crédito en esta categoría.

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS

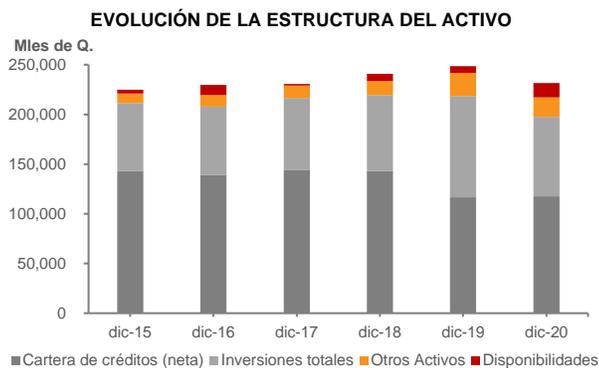
Financiera Summa, S. A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Normal (A)	94.8%	89.8%	89.1%	84.2%	87.4%	86.7%
Superior al Normal (B)	5.1%	8.8%	10.0%	6.6%	7.9%	9.0%
Pérdidas Esperadas (C)	0.1%	0.5%	0.2%	7.9%	2.4%	3.9%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.1%	0.8%	0.3%	0.4%	0.9%	0.4%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	1.5%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Riesgo de Liquidez

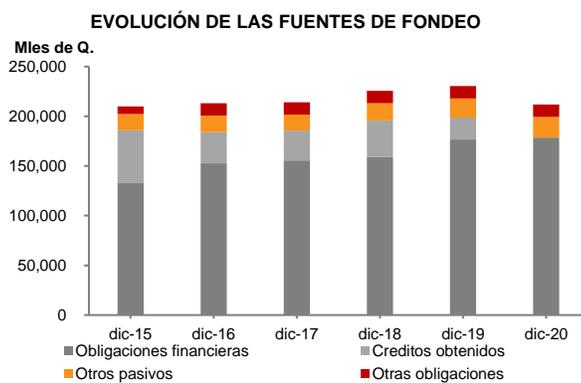
Financiera Summa, S. A. cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, el objetivo de este es maximizar la utilización de los activos financieros de la financiera mediante la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de liquidez. Este manual fue realizado en marzo de 2010 y proporciona una guía detallada del proceso a seguir en la administración de la liquidez y establece los límites de responsabilidad para los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Dicho manual se actualizó en junio de 2020.

Para el cierre de 2020, los activos de Financiera Summa sumaron Q 231.5 millones, representando una disminución interanual de Q 16.9 millones (-6.8 %), derivado principalmente de la reducción de Q 14.5 millones (-22.9 %) registrada en inversiones totales². Así mismo se notan disminuciones en las cuentas de otras inversiones por Q 7.3 millones (-19.1 %) y Bienes Realizables por Q 3 millones (-17.3 %). Es importante mencionar, que los movimientos del período de análisis producto de las restricciones impuestas por la pandemia Covid-19 resultaron en un incremento en las Disponibilidades de Q 7.7 millones (+ 115.5 %) con respecto a diciembre de 2019, así como la Cartera de Créditos presentó una notable recuperación en el segundo semestre del año 2020 logrando cerrar con un crecimiento de Q 463.7 mil (+0.4 %) y por su lado los Productos Financieros Por Cobrar aumentaron en Q 19.7 mil (+0.79 %). Estos activos mantienen una participación de los activos totales acorde a lo observado en años anteriores, donde el principal componente es la Cartera Crediticia con el 50.7 % de los activos, seguido por las Inversiones Totales con una participación de 34.5 % y el restante 14.2 % se encuentra distribuido entre Otros Activos (8.6 %) y Disponibilidades (6.2 %).



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q 209.2 millones reflejando una disminución interanual de Q 17 millones (-7.5 %), derivado de la notable Disminución en Créditos Obtenidos de Q. 21.9 millones observándose esta cuenta con un valor de cero, así mismo, se muestra una disminución de Q 1.5 millones en Otras Cuentas Acreedoras, las cuales totalizan Q 2.6 millones. Por el otro lado las Cuentas por Pagar, Obligaciones Financieras y Créditos diferidos se muestran mayores en 83%, 1.1% y 9.8% respectivamente siempre como parte de la estrategia tomada para el segundo semestre 2020, dando como resultado un incremento combinado de estas tres cuentas de Q 5.8 millones. En cuanto a la distribución de los Pasivos, estos se muestran levemente diferentes al no contar con Créditos Obtenidos, pero manteniendo una fuerte concentración en Obligaciones financieras, compuestas por la captación de fondos efectuada mediante la colocación de pagarés, representan el 84.3%, seguidos por Otros Pasivos con 9.9 % y Otras Obligaciones con el restante 6 %.



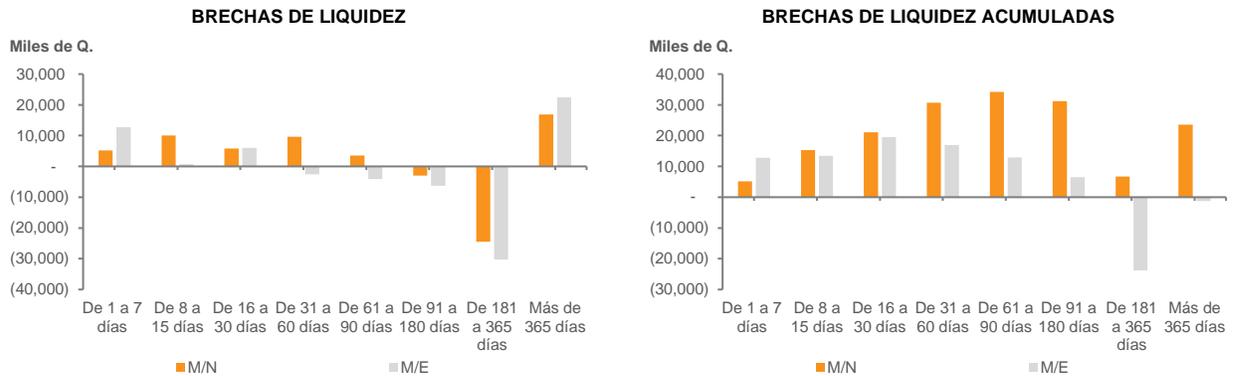
Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

El indicador de liquidez inmediata de la Financiera se coloca en 8 % a la fecha de análisis, mayor interanualmente al 5.9 % registrado en diciembre de 2019, dado al incremento en las disponibilidades por Q. 7.7 millones (+115.5 %), mientras que los pasivos corrientes presentaron leves decrementos, ajustándose a la estrategia fijada para este periodo Financiera

² (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)

Summa presenta elevados niveles de liquidez al compararlos con periodos anteriores, logrando también disminuir sus necesidades de financiamiento externo haciendo uso nulo de las líneas de crédito disponibles para este periodo. Este indicador logra acercarse al indicador del sector de financieras, el cual se situó en 9.4 % a la fecha de análisis. 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.

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. muestra que la financiera mantiene mayores disponibilidades de activos en moneda nacional hasta los primeros 90 días y en moneda extranjera únicamente hasta los primeros 30 días, sin embargo, se puede apreciar que la Brechas de Liquidez Acumuladas mantienen una mayor cantidad de Activos en moneda extranjera hasta la brecha de 181 a 365 días. Cabe resaltar que en moneda nacional se mantienen positivas todas las bandas incluso en la última brecha de liquidez. Este comportamiento se debe al tipo de créditos que mantiene la financiera en su cartera, así como el incremento de las Obligaciones Financieras Sin Garantía de Recompra a través de estos periodos.



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

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Financiera Summa mantiene parte de sus Activos y pasivos en moneda extranjera (Dólares estadounidenses), lo cual la deja relativamente expuesta a las fluctuaciones en el tipo de cambio entre estas monedas, a la fecha de análisis cuenta con activos en moneda extranjera equivalentes a Q. 65.3 millones y Pasivos en moneda extranjera equivalentes a Q. 103 millones, compuestos principalmente por obligaciones financieras. Esto da como resultado una Posición de cambio de sobreventa de Q. 38 millones, lo cual es equivalente a la fecha de análisis a 1.9 veces el capital total de la financiera con el tipo de cambio de diciembre 2020.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

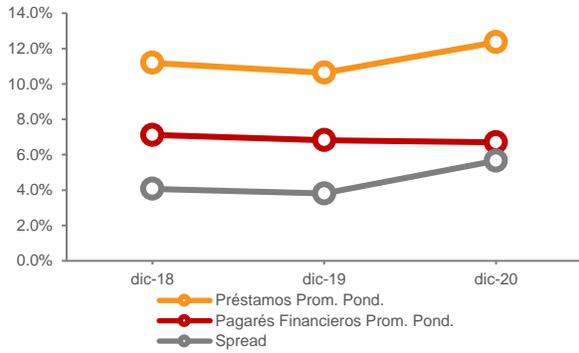
Miles de Q.	dic-20
Activos en ME	65,263
Pasivos en ME	103,328
Posición de cambio en Balance ME	(38,065)
Posición neta en derivados en ME	-
Posición Global en ME	(38,065)
Posición Global ME/Patrimonio	-1.9

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

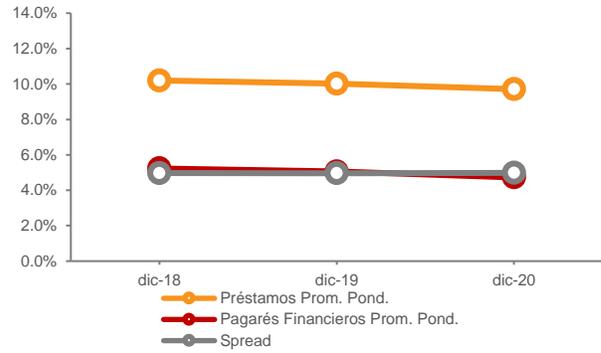
Riesgo de Tasa de interés

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 el año 2010, teniendo una tasa de interés activa promedio en moneda nacional de 12.4 % y pasivo promedio por 6.7 %, dejando un spread de 5.7 % lo cual es mayor en 1.9 p.p. como resultado de las mayores tasas activas que ha gozado la financiera para este periodo. En cuanto a las tasas en moneda extranjera se mantienen estables teniendo tasas activas por 9.7%, pasivas por 4.7% y un Spread de 5 %.

TASA DE INTERÉS APLICADAS MONEDA NACIONAL



TASA DE INTERÉS APLICADAS MONEDA EXTRANJERA



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

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, contando con un manual de administración del riesgo operativo, el cual fue elaborado en diciembre de 2020. Asimismo, la Financiera busca apoyar 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 modificado en el año 2021.

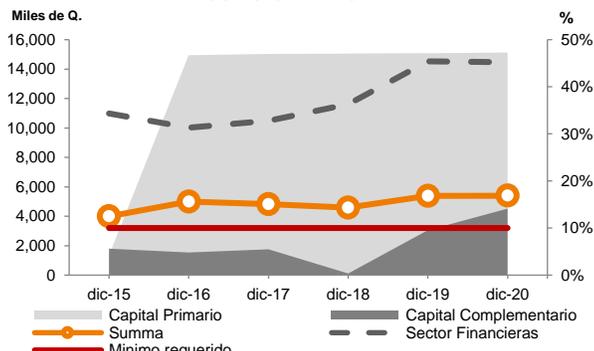
Con este manual, la Financiera da cumplimiento al Decreto 67-2001, Ley Contra el Lavado de Dinero u otros Activos y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 118-2002; al igual que a la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, Decreto 58-2005 y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 86-2006.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

Riesgo de Solvencia

Para diciembre de 2020, el capital contable de Financiera Summa se coloca en Q 19.7 millones, siendo mayor interanualmente en Q 1.5 millones (+8.4 %), derivado directamente del incremento de 73.2 % en Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las inversiones para este periodo seguido de ganancias de ejercicios anteriores en 1.66 veces. Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 68.7 % del capital contable, las Ganancias por cambios en el valor de mercado presentaron una representación de 17.8 %, las Reservas e Capital 8.3 % y los Resultados de Ejercicios Anteriores el 4.6%.

Al periodo de análisis, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 16.8 %, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10 %) y en línea con lo registrado en años anteriores donde este permanece por debajo del promedio del sector, el cual es de 45.2 % para este periodo. 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 y levemente superior a las instituciones bancarias y financieras que realizan operaciones crediticias (16.1 % promedio bancario).

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 con activos, cartera de créditos y captaciones. Estos indicadores se ven beneficiados del incremento interanual en patrimonio (+8.4 %) como resultado del incremento en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones (+73.2 %) y la disminución de la morosidad en la cartera, mejorando la cobertura de la cartera de créditos en 2 p.p. colocándola en 16.7 % y colocando a la cobertura de Capacitaciones en 10.9 % denotando una mejora de 0.8 p.p. con relación a diciembre de 2019.

INDICADORES DE SOLVENCIA

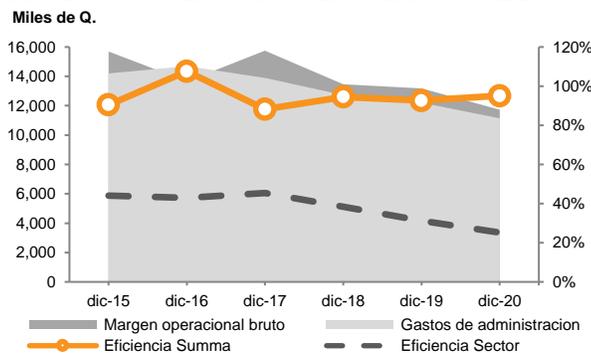
Financiera Summa, S. A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Patrimonio con relación a Activos	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.3%	8.5%
Sector	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.5%	10.8%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.3%	11.7%	11.5%	10.3%	14.7%	16.7%
Sector	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	125.3%	153.4%
Patrimonio con relación a las Captaciones	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.1%	10.9%
Sector	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	12.0%	12.6%

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

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, la financiera registra Q 27.8 millones en ingresos por Productos Financieros, reflejando una disminución de Q 5 millones (-15.2 %) al compararlos con los registrados en diciembre de 2019, como resultado principalmente de la disminución de Q 3.3 millones (-40.7 %) en ingresos por Negociación de Títulos-Valores, así como de comisiones en Q 1 millón (-27.3 %) e intereses por Q 1.2 millones (-5.5 %), por el contrario al restar los Gastos Financieros se incrementaron 2.2% para este periodo para totalizar Q 15.2 millones, obteniendo un Margen Financiero Bruto³ de Q 12.6 millones, Q 5.3 millones menor al registrado el año anterior. El Margen de Servicios para este periodo presenta una desmejora interanual de Q 114.7 mil (-5.1 %), como resultado de la disminución en Productos por servicios del 12.5 % como impacto directo a las restricciones enfrentadas en el año por la pandemia, a pesar de la disminución en los Gastos Por Servicio en 34 %. Así mismo el Margen de Otros Productos y Servicios presenta una mejora al compararlo con el registrado en diciembre de 2019, pasando de una pérdida equivalente a Q 7 millones a una de Q 3 millones, como resultado de las menores Reservas Para Cuentas Incobrables como resultado de la disminución en la cartera en riesgo al no presentar créditos en categoría E, las cuales disminuyeron Q 4 millones (-53 %). Como resultado de la disminución en el Margen financiero Bruto y el Margen de Servicios, el margen operacional bruto pasa de Q 13.2 millones a Q 11.7 millones, equivalente a una desmejora del 11.1%.

MARGEN FINANCIERO Y MARGEN OPERACIONAL BRUTO



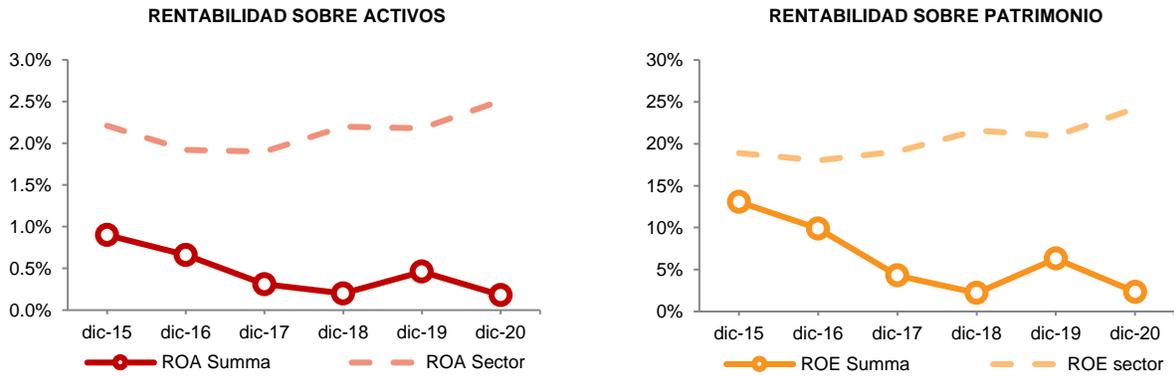
Los Gastos de Administración representaron el 35.8 % dando un total de Q 11.1 millones para este periodo, siendo menores interanualmente en 8.8 %, colocando así al margen operacional neto en 40.5% menor al compararlo con el registrado en diciembre de 2019 y totalizando Q 576.5 mil. En cuanto al Indicador de Eficiencia⁴, este se coloca en 95.1 %, siendo menor en 2.4 p.p. lo cual refleja una menor proporción de los Gastos de Administración al compararlo al Margen Operacional Neto obtenido en este año (96.4% para diciembre de 2019), y colocándose por encima del promedio del sector de financieras privadas (25.2 %) debido a la diferente estructura de costos que enfrentan las diferentes instituciones, por lo que 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 se coloca en Q 576.5 mil, menor en Q 393 mil (-40.5 %) al mismo periodo del año anterior como consecuencia del menor Margen Operacional Bruto. Por su lado, los Productos y Gastos Extraordinarios registran un excedente de Gastos Extraordinarios por Q 177.2 mil los cuales se presentan mayores en 21.7% al resultado del año anterior. Los productos de ejercicios anteriores mostraron un decremento de Q 234.6 mil (-89.3 %), lo cual al Restarlo los Gastos de ejercicios anteriores por Q 3.8 mil, dan un resultado de Q 28 mil. Estos resultados dan una Ganancia Bruta de Q 427 mil, siendo menor en Q 659.4 mil (-60.7 %) a diciembre de 2019, que después de descontarle el Impuesto Sobre la Renta de Q 15.8 mil da como resultado una Ganancia Neta de Q 411 mil, reduciéndose interanualmente en 59.7 %, en contraste a lo observado con el sector de financieras privadas, el cual incremento el promedio de utilidades netas en 15.4%.

³ Margen de inversiones.

⁴ Gastos de Administración / Margen operacional bruto

Dichos resultados impactan negativamente en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales presentaron una disminución interanual. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.18 %, siendo menor en 0.3 p.p. al 0.46 % presentado en diciembre 2019. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 2.33 %, colocándose 4 p.p. por debajo del 6.3 % registrado en diciembre 2019. Cabe mencionar que ambos indicadores se colocan por debajo del ROA y ROE presentado por el sector, los cuales se colocaron en 2.51 % y 24.21 % respectivamente.



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

Anexos

BALANCE GENERAL

Miles de Q.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activo	224,912	229,523	230,740	240,747	248,401	231,453
Disponibilidades	4,057	10,298	1,789	7,348	6,704	14,447
Inversiones	46,218	43,474	44,951	47,005	63,399	48,877
Cartera de créditos (neta)	143,197	139,098	143,825	143,262	116,526	117,433
<i>Vigente</i>	144,296	138,996	144,404	144,459	120,183	122,541
<i>Vencida</i>	2,836	2,167	1,278	2,997	3,209	1,315
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	3,934	2,065	1,857	4,193	6,866	6,422
Inversiones Permanentes	333	305	305	305	305	305
Otras inversiones	21,530	24,823	27,489	28,733	38,198	30,906
Productos financieros por cobrar	1,930	2,395	2,123	2,386	2,506	2,526
Cuentas por cobrar	1,532	1,395	1,377	514	1,389	880
Bienes realizables	3,437	5,747	7,372	9,548	17,791	14,714
Inmuebles y muebles neto	719	445	281	197	151	151
Cargos diferidos neto	1,959	1,543	1,228	1,450	1,432	1,214
Pasivo	209,394	212,173	213,156	223,198	226,147	209,163
Créditos obtenidos	53,058	31,637	30,096	36,716	21,894	0
Obligaciones financieras	132,728	152,495	155,479	158,964	176,689	178,567
Gastos financieros por pagar	2,165	2,774	2,168	2,869	2,975	2,360
Cuentas por pagar	3,672	2,465	2,240	3,698	4,009	7,338
Provisiones	2,354	2,660	2,829	2,277	2,531	2,303
Otras obligaciones	7,632	12,500	12,500	12,500	12,500	12,500
Créditos diferidos	7,784	7,642	7,843	6,174	5,549	6,096
Otras cuentas acreedoras	377	863	811	2,379	4,122	2,643
Patrimonio	15,142	16,487	16,773	15,170	18,132	19,647
Capital pagado	12,000	13,500	13,500	13,500	13,500	13,500
<i>Capital autorizado</i>	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
<i>Capital no pagado (-)</i>	38,000	36,500	36,500	36,500	36,500	36,500
Reservas De Capital	1,352	1,448	1,526	1,560	1,578	1,629
Ganancias cambios en el valor de mercado de Inv.	231	300	1,380	77	2,018	3,495
Estimaciones Por Valuación	-352	-324	-324	-324	-324	-324
Resultados Del Ejercicio	1,911	1,562	691	357	1,021	411
Reserva para activos extraordinarios	-	-	-	-	-	31,811
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	338,760	903,883

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

ESTADO DE RESULTADOS

Miles de Q.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Productos financieros	32,755	29,363	27,479	27,638	32,802	27,818
Gastos financieros	14,642	16,367	14,546	14,532	14,868	15,201
Margen de inversiones	18,113	12,996	12,933	13,107	17,935	12,618
Productos por servicios	2,635	2,961	3,328	3,249	3,019	2,642
Gastos por servicios	588	545	617	369	770	508
Margen de servicios	2,047	2,416	2,711	2,880	2,249	2,134
Otros productos de operación	312	580	742	426	607	543
Otros gastos de operación	4,780	2,332	636	2,946	7,606	3,574
Margen de otros productos y gastos de operación	-4,468	-1,752	105	-2,519	-6,998	-3,031
Margen operacional bruto	15,692	13,660	15,750	13,467	13,185	11,721
Gastos de administración	14,192	14,698	13,894	12,727	12,215	11,144
Margen operacional neto	1,501	-1,038	1,856	741	970	577
Productos y gastos extraordinarios	301	2,313	-714	-472	-146	-178
Productos extraordinarios	301	2,844	57	36	34	545
Gastos extraordinarios	0	531	771	508	180	723
Productos y gastos de ejercicios anteriores	109	288	-451	88	263	28
Productos de ejercicios anteriores	119	322	29	289	295	32
Gastos de ejercicios anteriores	10	34	480	201	33	4
Ganancia (Pérdida) bruta	1,911	1,562	691	357	1,087	427
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	65	16
Ganancia (Pérdida) neta	1,911	1,562	691	357	1,021	411

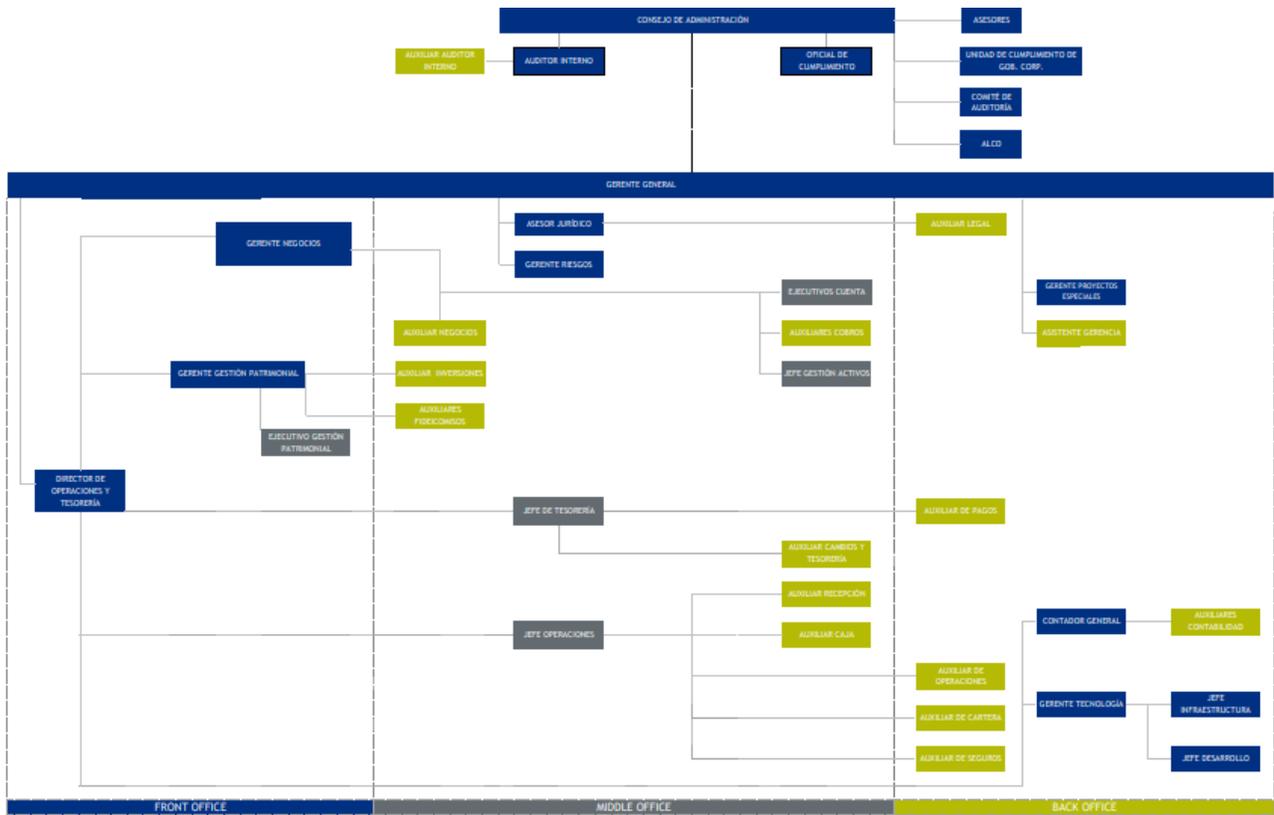
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
LIQUIDEZ						
Liquidez Inmediata Summa	3.0%	6.6%	1.1%	4.5%	3.7%	8.0%
Liquidez Inmediata Sector	5.1%	5.4%	5.3%	6.2%	6.5%	9.4%
SOLVENCIA						
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.3%	8.5%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.5%	10.8%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.3%	11.7%	11.5%	10.3%	14.7%	16.7%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	125.3%	153.4%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.1%	10.9%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	12.0%	12.6%
RENTABILIDAD						
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	13.1%	9.9%	4.3%	2.2%	6.3%	2.3%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	18.9%	18.0%	19.1%	21.6%	20.9%	24.2%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.9%	0.7%	0.3%	0.2%	0.5%	0.2%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	1.9%	1.9%	2.2%	2.2%	2.5%
Eficiencia Summa	90.4%	107.6%	88.2%	94.5%	92.7%	95.1%
Eficiencia Sector	44.1%	42.9%	45.4%	38.3%	31.2%	25.2%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%	2.6%	1.1%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	2.7%	3.1%	4.8%	4.5%	3.6%	3.5%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	138.7%	95.3%	145.3%	139.9%	214.0%	488.5%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	146.8%	130.6%	88.6%	121.9%	169.6%	187.7%

Fuente: SIB./Elaboración: PCR

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.