

## Financiera Summa S.A.

Comité No. 39/2020

<b>Informe con EEFF auditados a junio de 2020</b>	<b>Fecha de comité: 18 de septiembre de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

### Equipo de Análisis

José Orantes <a href="mailto:jorantes@ratingspcr.com">jorantes@ratingspcr.com</a>	Iolanda Montuori <a href="mailto:imontuori@ratingspcr.com">imontuori@ratingspcr.com</a>	(502) 6635 2166
--	--	-----------------

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20
Fecha de comité	31/03/2017	29/05/2018	7/06/2019	27/03/2020	18/09/2020
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 contracción interanual registrada en su cartera crediticia, producto de la menor colocación, resultando en un aumento en la morosidad. Como consecuencia, se observa una menor percepción de ingresos financieros, lo cual resulta en una reducción interanual en la utilidad neta. Cabe mencionar que la calificación toma en cuenta el incremento en la solvencia y liquidez de la financiera.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Contracción de la cartera crediticia.** La cartera bruta de Financiera Summa, S.A. al cierre del segundo semestre, registró un saldo de Q 116.5 millones, lo que significó una reducción interanual de Q 21.2 millones (-15.4 %) producto de la menor colocación en los ramos de Factoraje por Q. 12.4 millones (-28.8 %), Leasing por Q. 5.7 millones (-14.7 %), préstamos por Q 1.9 millones (-6.1 %) y Prestamos Revolventes Q 1.1 millones (-4.6 %). Por sector económico, la cartera de la financiera presenta una concentración del 84.3 % en sus principales 3 sectores, los cuales son consumo (33.4 %), Transferencias (26.2 %) y Otros destinos (24.6 %). Por tipo de producto, históricamente el factoraje se ha ubicado como la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., sin embargo, debido a la contracción de la colocación en este rubro, al periodo de análisis, leasing fue la principal forma de colocación con una participación de 28.7 %. Como segundo rubro de participación se tiene al rubro de factoraje el cual representó el 26.4 % de la cartera. La colocación de préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) representaron el 25 % del total colocado. Y por último, los préstamos revolventes componen el 20 % de la cartera. Ahora bien, por composición de moneda, el 72.3 % de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 27.7 % en moneda extranjera (dólares estadounidenses).

**Incremento en la morosidad.** La cartera vencida presenta un incremento interanual al pasar de Q 3.7 millones, en junio de 2019, a Q 4.4 millones a la fecha de análisis (+19.2 %). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. al periodo de análisis se coloca en 5.56 % (junio 2019: 2.68 %) colocándose por encima del promedio del sector financiero (4.62 %). La cartera vencida se concentró principalmente en préstamos revolventes que componen el 41.2 % de esta, seguido de factoraje (26.1 % de la cartera vencida) y leasing (32.7 %). La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 128.1 %, 78.1 p.p. por debajo de la presentada el año anterior (206.2 %) y de la cobertura del sector (148.3 %); la cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).

**Desmejora del resultado del ejercicio.** A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q 16.8 millones, reflejando una desmejora interanual de Q 2.2 millones (-11.5 %). Derivado principalmente del decremento registrado en ingresos totales por Q 1.9 millones (-11.1 %), resultado de la disminución en intereses de cartera por Q 1.1 millones (-9.8 %). Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos presentan de igual manera un descenso a Q 16.6 millones, reflejando una disminución de Q 1.2 millones (-6.8 %). Dando como resultado una utilidad neta de Q 125.3 mil, observándose una desmejora de Q 965.2 mil (-88.5 %) respecto a junio de 2019. 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 0.05 %, siendo menor en 0.02 p.p. al 0.07 % presentado en junio 2019. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 0.68 %, colocándose 0.31 p.p. por debajo del 0.99 % registrado en junio 2019. Cabe mencionar que ambos indicadores se colocan por debajo del ROA y ROE presentado por el sector, los cuales se colocaron en 2.45 % y 23.78 % respectivamente.

**Mejora interanual en los indicadores de solvencia y estable liquidez.** Al 30 de junio de 2020, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q 17.9 millones, registrando un incremento de Q 318.5 mil (+1.8 %), derivado de ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones (+ Q 667.5 mil). Colocando al indicador de adecuación de capital de 16.4 %, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10 %) y al presentado el año anterior (15.9 %). Por su parte, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 10.1 % a la fecha de análisis, mayor interanualmente dada la contracción en las disponibilidades por 161.6 %, mientras que los pasivos corrientes presentaron leves incrementos. 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 7.7 %.

#### Hechos de importancia

- A partir de este periodo 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 del 31 de diciembre de 2014 al 30 de junio 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

Para junio de 2020, la economía mundial alcanzó un crecimiento negativo de 4.9%, el más bajo desde la Gran Depresión<sup>1</sup> de acuerdo con los pronósticos actualizados a junio de 2020 del Fondo Monetario Internacional, cifra inferior a la estimada a enero 2020 (3.3%). La contracción de la actividad económica mundial se atribuye a que, a finales del año 2019, una nueva cepa de coronavirus (COVID-19) surgió en la República Popular China, la cual se propagó rápidamente, a partir de mediados de febrero, hacia la mayoría de los países del mundo. Ante la velocidad del contagio y lo peligroso de la enfermedad asociada al virus, la misma fue declarada pandemia por la Organización Mundial de la Salud (OMS). Viéndose obligados a aplicar medidas sanitarias severas en los gobiernos de todo el mundo, que se han visto persistentes durante el primer semestre de 2020, como la institucionalización de un distanciamiento social estricto para contener su propagación, incluyendo restricciones a la movilidad y a la concentración de personas, conforme lo sugerido por la OMS. Lo anterior provocó que durante el primer semestre del año en algunos países se contrajera su economía y en otros comenzó a desacelerarse. La economía latinoamericana se contrajo 1%, debido a que las condiciones financieras se restringieron y que los precios de materias primas disminuyeron lo cual podría deteriorarse aún más si las medidas de contención se prolongan, el comercio exterior continúa ralentizado y si resurgen las tensiones de orden comercial y geopolítico. Para el conjunto de países de Centroamérica, el crecimiento de la actividad económica también se proyecta

<sup>1</sup> La Gran Depresión, fue una de las mayores crisis financieras mundiales que tuvo lugar en el año de 1929.

negativo, en 2.6% durante el 2020, debido a la contracción en la producción, lo que disminuiría el ingreso real de los hogares y las empresas, con el agravante de que una elevada porción de la actividad productiva se desarrolla en el sector informal; en tanto que, las medidas implementadas en otros países, en especial en los Estados Unidos de América, reducirían los flujos de remesas familiares, de exportaciones, de inversión extranjera directa y de turismo. Lo anterior, en un entorno en el que el crecimiento de los países centroamericanos ha sido moderado por la persistente recesión en Nicaragua desde 2018.

En Guatemala, el crecimiento del Producto Interno Bruto real registró un crecimiento de 0.7 % durante el primer trimestre del año 2020, según el informe de producto interno bruto trimestral a marzo 2020 del Banco de Guatemala. Dicho resultado inferior al 3.6% registrado a marzo de 2019 y es producto del crecimiento registrado en Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos (1.6%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (2.4%), actividades financieras y de seguros (6.4%), administración pública y defensa (3.7%) siendo contrarrestados con las caídas de las actividades de enseñanza (5.7%), Construcción (6.4%), Alojamiento y servicio de comidas (5.1%) y transporte y almacenamiento (2.9%). En cuanto al destino del gasto, el consumo privado se mostró en 1.9% evidenciándose menos dinámico al 4.3% del 2019, el ingreso de divisas por remesas familiares tanto en dólares como en quetzales se percibió favorable en 8.3% y 7.8% aunque menor al 2019 (9.2% y 14.4%). En cuanto al número de trabajadores cotizantes del IGSS se presentó una contracción de 0.6% mientras que en el período comparativo anterior fue un crecimiento de 2.7%. El gasto de consumo de gobierno general creció 3.3% comparativamente al 3% del 2019. Y la formación bruta de capital disminuyó 3.8% mientras que en el 2019 aumentaba 5.3%, asociado a la escasa ejecución de gobierno y la disminución o paralización de construcciones como resultado de las disposiciones gubernamentales. Por el mismo periodo, el valor FOB de las exportaciones, en términos reales, disminuyó 1% menor en comparación a la disminución del 2.2% del 2019 por el deterioro del volumen exportado de los principales productos de exportación, contrarrestado al aumento en las importaciones de bienes y servicios en términos reales de 3.5%.

En cuanto al panorama fiscal guatemalteco, derivado de la propagación del COVID-19 a nivel mundial y en Guatemala, se declaró Estado de Calamidad Pública en todo el territorio nacional guatemalteco, por lo que el Gobierno de la República de Guatemala diseñó el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica, con el objetivo principal de contrarrestar los efectos económicos de la emergencia y propiciar la recuperación económica, ampliando el presupuesto vigente para el ejercicio fiscal 2020 en 22.8%, lo que elevaría el déficit presupuestario a 6 % del PIB al final del año, debido a la baja recaudación fiscal que se encuentra por debajo de la meta establecida por la Superintendencia de Administración Tributaria. La economía guatemalteca presenta al 30 de junio 2020 una inflación acumulada de 2.16 % (3.2% a junio 2019), mientras que el ritmo inflacionario se situó en 2.39% (4.4% a junio 2019) por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida por la Junta Monetaria (4+/- 1 punto porcentual). El nivel de precios ha obedecido a la baja registrada en las divisiones de gasto de transporte y de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, asociada a la reducción en el precio internacional del petróleo. No obstante, la inflación observada se ha mantenido por debajo de la meta inflacionaria, por lo que la tasa de interés de corto plazo se ubicó en torno a la tasa de interés líder habiendo sido reducida por segunda vez durante el 2020 a 1.75%. Para el 2021, proyecta una recuperación en el crecimiento del PIB real de 3.5% para Guatemala, tomando en cuenta un menor crecimiento de la demanda interna y una recuperación de la inversión, así como un aumento en el gasto en consumo del gobierno general asociado a la gestión de proyectos futuros.

### **Contexto Sistema**

Al 30 de junio de 2020, el sector de financieras en Guatemala está conformado por 11 instituciones, de las cuales, 5 pertenecen a grupos financieros que realizan operaciones bancarias en el país. El 13 de diciembre de 2019, la Superintendencia de Bancos de Guatemala intervino las operaciones de Financiera de Occidente, S.A debido al incumplimiento con el plan de regularización propuesto por la SIB, lo cual resultó en la disolución del Grupo Financiero de Occidente. Parte de la estructura de activos de la financiera fue comprada por Banco INV, S.A. Financiera Industrial, S.A. y Financiera G&T Continental, S.A. continúan encabezando el sector, seguidos de Financiera Consolidada, S.A., la cual no está ligada a un grupo financiero y Financiera Rural, S.A. A junio 2020, los activos del sistema financiero presentaron una contracción 2.4%, equivalente a Q.250.9 millones. En la misma línea, los pasivos evidenciaron un menor resultado de 2.3% y el patrimonio de 2.6%. Dichos resultados se atribuyen a la salida de Financiera de Occidente.

Debido a la situación sanitaria que enfrenta el país a la fecha de análisis, es importante recalcar las medidas que se han adoptado con el fin de hacer frente a la pandemia COVID-19. Entre las acciones que se han adoptado se encuentra la resolución emitida por la Junta Monetaria JM-32-2020, la cual establece las distintas medidas que deberán implementar las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Una de ellas es mantener en categoría "A", a aquellos activos crediticios que al 29 de febrero del presente año no presenten mora mayor a un mes, así como, otorgar diferimientos de pago. Dichas medidas serán de carácter obligatorio para las instituciones supervisadas por la SIB y contarán con una vigencia hasta el 31 de diciembre del 2020.

Al término del primer semestre de 2020, el sector de instituciones financieras en Guatemala concentró el 70.6% de sus activos en el rubro de inversiones, las cuales, están principalmente colocadas en títulos-valores para su vencimiento (62.4%) y títulos para la venta (37.2%). La cartera crediticia se vio afectada por la salida de Financiera Occidente, decayendo un 45.6%, dado a que contaba con la cartera más robusta del sector. Por otro lado, la calidad crediticia evidencia una mejora, reflejada en un menor índice de morosidad del 4.6% (jun 2019; 4.7%) y un indicador de cobertura

de 1.5 veces (jun 2019; 1.2 veces). Las disponibilidades disminuyeron un 8.9%, causando que el indicador de liquidez inmediata se situara en 7.7% (jun 2019; 8.2%), en cuanto al indicador de liquidez mediata alcanzo un nivel superior de 86.9% (jun 2019; 81.8%).

Derivado de la contracción en mayor proporción de los gastos financieros, ante los ingresos financieros, el margen financiero del sistema evidenció un crecimiento de 5.2%. El mismo efecto se presenta en el margen otros productos y gastos, al pasar de un resultado negativo de Q.2.2 millones a Q.7 millones, derivado del alza de productos de operación del 52.9%. los gastos administrativos del sistema se redujeron un 15.3%, ocasionando un menor indicador de eficiencia de 26.7% (jun 2019; 37.2%). En cuanto a la utilidad del sistema financiero, esta se posicionó en Q.126 millones, evidenciando un crecimiento del 24.7%, respecto al periodo anterior. En cuanto a las instituciones que presentaron una mayor contribución en las utilidades del sector se encuentra: Financiera Industrial (36.9%), seguido de Financiera G&T Continental (32.7%) y Financiera Consolidada (18.1%), por un monto total de Q.110.5 millones. El mayor resultado en la utilidad del ejercicio favoreció los indicadores de rentabilidad, al pasar de un ROE de 21.2% a 23.8% y un ROA de 2.2% a 2.5%. Dichos indicadores se encuentran por encima del resultado obtenido por el sector de bancos con ROE 17.4% y ROA 1.7%. Por otro lado, el sector presentó un índice de adecuación de capital de 42.9%, situándose por arriba del periodo anterior (jun 2019; 36.2%), esto como resultado de la baja en activos ponderados por riesgo, asociados a la contracción de la cartera vencida por la salida de Financiera de Occidente.

## **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, Intélisis), 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 óptimo<sup>2</sup>, 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.

<b>DIRECTORIO</b>		
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Años de experiencia</b>
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 presentaran salvedades por parte del auditor

<sup>2</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

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

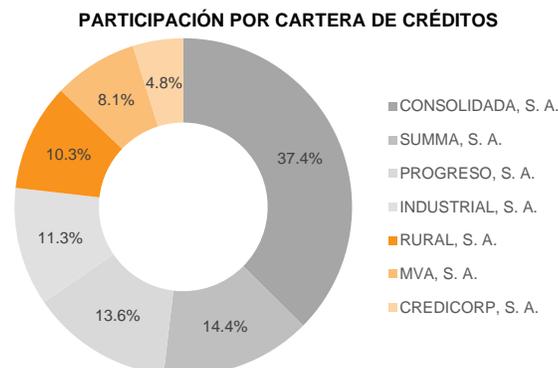
Financiera Summa, S.A. cuenta con una estrategia de negocios con enfoque en el factoraje, el que definen como, “*una herramienta financiera que ayuda a mejorar el flujo de caja de la empresa*”, que es el producto central de sus operaciones y la principal fuente de ingresos. Para complementar, Financiera 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.

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

## Posición competitiva

Al término de junio de 2020, Financiera Summa ocupa la sexta posición en tamaño de activos y el segundo en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 2.3 % y 14.4 %, respectivamente. En cuanto a las obligaciones financieras, Financiera Summa, ocupa el sexto lugar con un porcentaje de participación de 1.9 % sobre el total del sector. En términos de Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total del sector fue de 1.7 %, ubicándose en la novena posición. Por último, la contribución de Summa a las utilidades del sector fue de 0.1 % sobre el total.



## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

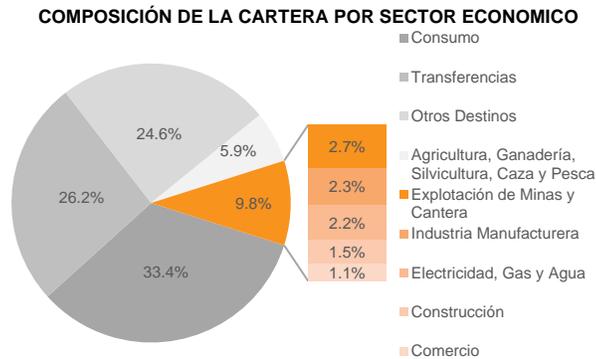
Financiera Summa, S.A. cuenta con manual de Riesgo de Crédito en el que se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad 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.

### Calidad de la cartera

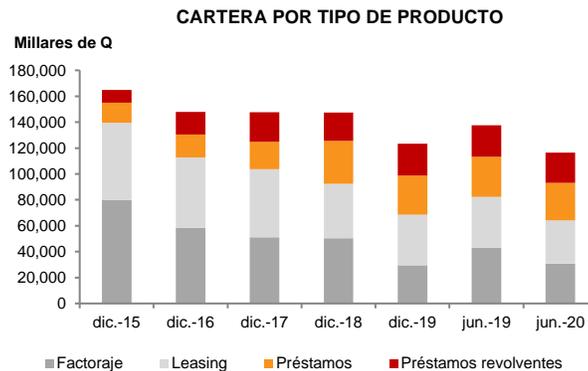
La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. al cierre del segundo semestre, registró un saldo de Q 116.5 millones lo que significó una reducción interanual de Q 21.2 millones (-15.4 %) producto de la menor colocación en los ramos de Factoraje por Q. 12.4 millones (-28.8 %), Leasing por Q. 5.7 millones (-14.7 %), préstamos por Q 1.9 millones (-6.1 %) y Prestamos Revolventes Q 1.1 millones (-4.6 %) producto de una menor colocación general dadas las circunstancias económicas. De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, al 30 de junio de 2020, 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, la cartera de la financiera presenta una concentración del 84.3 % en sus principales 3 sectores, los cuales son consumo (33.4 %), Transferencias (26.2 %) y Otros destinos (24.6 %); seguidos por Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca con 5.9 % y el restante 9.8 % se encuentra compuesto por Explotación de Minas y Cantera, Industria Manufacturera, Electricidad, Gas y Agua, Construcción y Comercio.



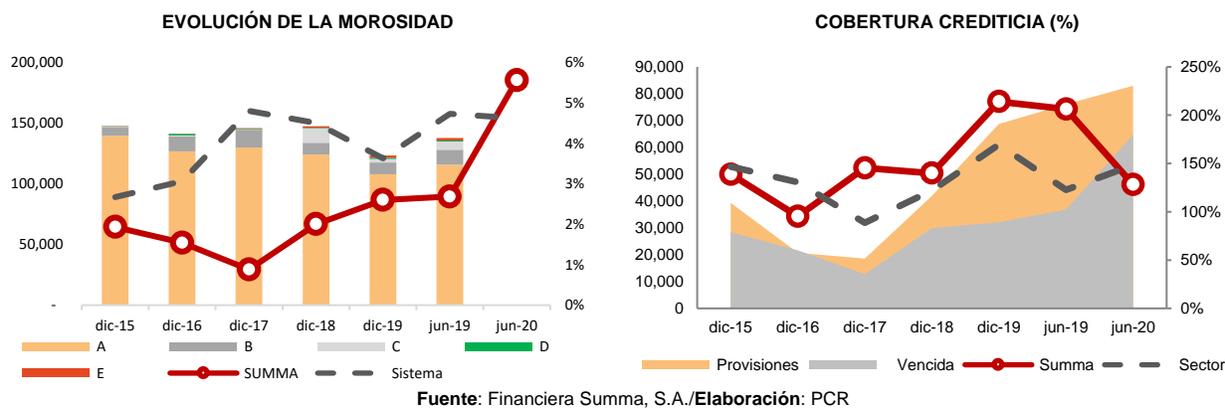
Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Por tipo de producto, históricamente el factoraje se ha ubicado como la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., sin embargo, debido a la contracción de la colocación en este rubro, al periodo de análisis, leasing fue la principal forma de colocación con una participación de 28.7 %. Como segundo rubro de participación se tiene al rubro de factoraje el cual representó el 26.4 % de la cartera. La colocación de préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) representaron el 25 % del total colocado; por último, los préstamos revolventes componen el 20 % de la cartera. Ahora bien, por composición de moneda, el 72.3 % de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 27.7 % en moneda extranjera (dólares estadounidenses).



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

En cuanto a la cartera vencida, esta tuvo un incremento interanual al pasar de Q 3.7 millones, en junio de 2019, a Q 6.4 millones a la fecha de análisis (+75.6 %). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. al periodo de análisis se coloca en 5.56 % (junio 2019: 2.68 %) colocándose por encima del promedio del sector financiero (4.62 %). La cartera vencida se concentró principalmente en préstamos revolventes que componen el 41.2 % de esta, seguido de factoraje (26.1 % de la cartera vencida) y leasing (32.7 %). La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 128.1 %, 78.1 p.p. por debajo de la presentada el año anterior (206.2 %) y de la cobertura del sector (148.3 %); la cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).



Al 30 de junio de 2020, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 82.8 % de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 11.4 %. Por otro lado, se puede observar una mejora en la calidad de la cartera de créditos al compararse interanualmente; así, la categoría Pérdidas esperadas (C) mostró una baja para representar el 3.8 % de la cartera. Así mismo, Pérdidas Significativas Esperadas (D) descendió 0.5 p.p. colocándose en 0.2 %. Por otro lado, Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E) refleja un incremento interanual de 0.4 % ascendiendo a 1.9 %.

#### CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS

Financiera Summa, S. A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Normal (A)	94.8%	89.8%	89.1%	84.2%	87.4%	84.1%	82.8%
Superior al Normal (B)	5.1%	8.8%	10.0%	6.6%	7.9%	8.8%	11.4%
Pérdidas Esperadas (C)	0.1%	0.5%	0.2%	7.9%	2.4%	5.0%	3.8%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.1%	0.8%	0.3%	0.4%	0.9%	0.7%	0.2%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.0%	0.1%	0.3%	1.0%	1.5%	1.4%	1.9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>						

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

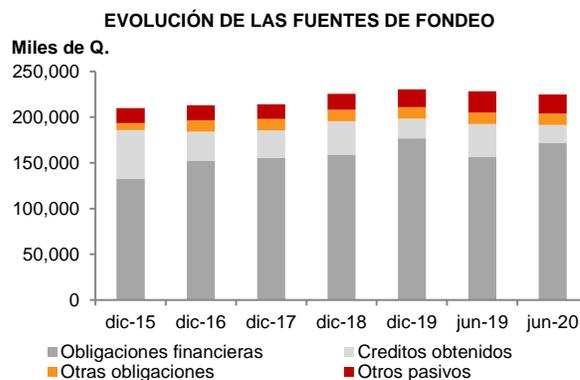
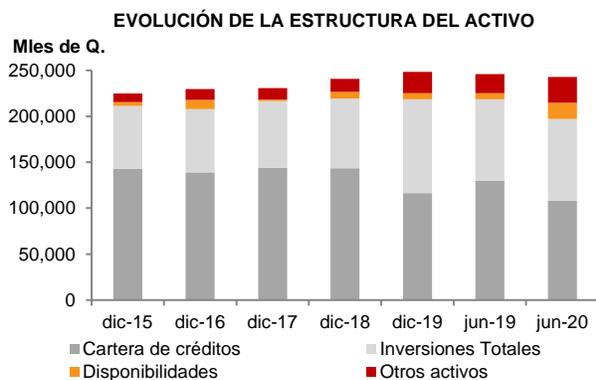
#### Riesgo de Liquidez

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

En este contexto, a junio de 2020, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q 242.9 millones, registrando un decremento interanual de Q 3.1 millones (-1.3 %), derivado principalmente de la reducción registrada en la cartera de créditos, la cual conforma el 44.5 % de los activos, seguido por las inversiones totales<sup>3</sup> (36.5 % del total), las cuales muestran un incremento interanual de 0.68 %. Las inversiones estuvieron compuestas por inversiones para la venta, que a su vez estuvieron compuestas en 97 % por Certibonos del Gobierno central, 2.9 % de las inversiones a la venta se encuentran compuestas por operaciones de reporto y el restante 0.1 % está en operaciones de reporto e intereses pagados en compra de valores.

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q 220.9 millones (-2.2 % interanual), de los cuales el 76.3 % son obligaciones financieras y el 8.7 % son créditos obtenidos. Las obligaciones financieras, corresponden a la captación de fondos efectuada mediante la colocación de pagarés; a la fecha de análisis, los cuales registraron un total de Q 77.9 millones (+50.9 % interanualmente), en moneda nacional, y Q 93.8 millones (-10.5 %) en moneda extranjera. Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q 19.7 millones (-45.5 % respecto a junio de 2019), los cuales se mantienen con dos bancos del país y presentan vencimientos para este año (2020).

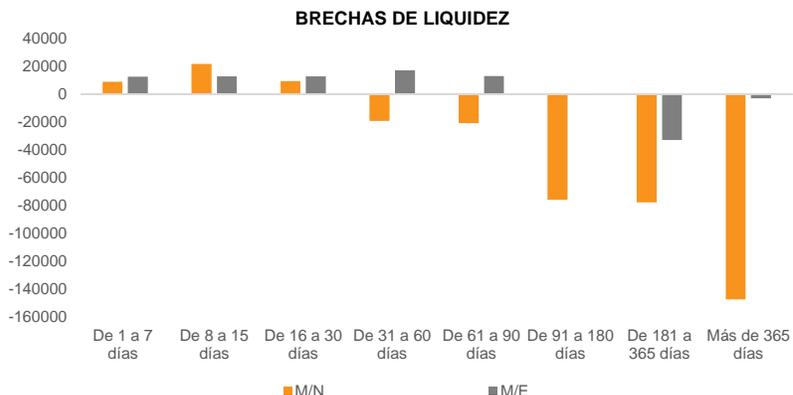
<sup>3</sup> (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 10.1 % a la fecha de análisis, mayor interanualmente al 4.22 % registrado en junio de 2019, dado al incremento en las disponibilidades por Q. 10.9 millones (+161.6 %), mientras que los pasivos corrientes presentaron leves decrementos. 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 7.7 %.

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 (de 31 a 60 días). Por el contrario, el descalce en moneda extranjera se mostró a partir de la sexta banda (de 91 a 180 días). Esto quiere decir que la Financiera posee liquidez en el corto plazo para hacer frente a sus obligaciones, tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera.



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

## Riesgo de Mercado

### Riesgo Cambiario

Una parte de los activos y pasivos de Financiera Summa, S.A. se encuentran en moneda extranjera, todo en dólares estadounidenses. En este sentido, la financiera está relativamente expuesta al riesgo de tipo de cambio. Sin embargo, por la misma composición entre activos y pasivos, la exposición al riesgo es moderada como consecuencia de la estabilidad en el tipo de cambio manejada, debido a la continua participación del Banco Central en el mercado cambiario con el fin de reducir la volatilidad en el tipo de cambio nominal.

Financiera Summa cuenta con activos en moneda extranjera equivalentes a Q. 99 millones, donde las inversiones y cartera de crédito representan el 77.8 % de estos. Así mismo, se registran pasivos en moneda extranjera equivalentes a Q. 96.7 millones, compuestos principalmente por obligaciones financieras. Esto da como resultado una Posición de cambio en Balance ME de Q. 2.2 millones, lo cual es equivalente al 12.6% del capital total de la financiera.

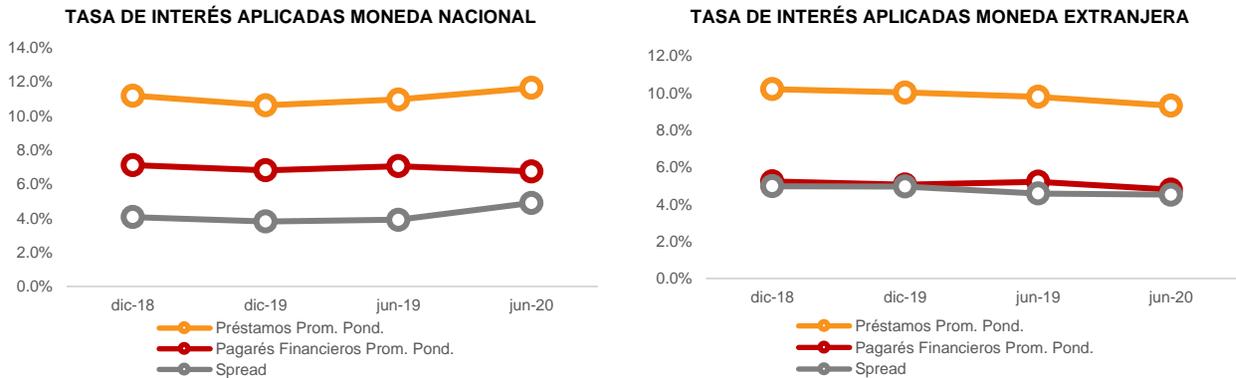
**POSICIÓN CONTABLE GLOBAL**

	jun-20
<b>Activos en ME</b>	<b>98,950,992</b>
Disponibilidades	5,118,539
Caja	182,917
Banco Central	2,962,663
Bancos del País	1,886,202
Bancos del Exterior	86,756
Inversiones	45,831,481
Títulos valores para la venta	44,291,429
Operaciones de Reporto	1,540,052
Cartera de Créditos	31,117,134
Vigente	31,425,628
Vencida	885,046
(-) Estimaciones por Valuación	1,193,540
Productos financieros por cobrar	1,287,741
Cuentas por cobrar	322,324
Otras inversiones (fondo de amortización)	15,273,774
<b>Pasivos en ME</b>	<b>96,705,611</b>
Obligaciones financieras	93,815,996
Gastos financieros por pagar	1,393,501
Cuentas por pagar	260,148
Créditos diferidos	986,263
Otras cuentas acreedoras	249,703
<b>Posición de cambio en Balance ME</b>	<b>2,245,381</b>
Posición neta en derivados en ME	-
Posición Global en ME	2,245,381
Posición Global ME/Patrimonio	12.6%

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 2010. A junio de 2020, la tasa ponderada en moneda nacional con motivo de pagarés financieros registró un indicador en 6.75 % mientras que la tasa en moneda extranjera se ubicó en 4.79 %. La tasa referente a préstamos en moneda nacional se ubicó en 11.7 % (+0.68 p.p.) y aquella en moneda extranjera en 9.3 % (-0.48 p.p.).



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 2019.

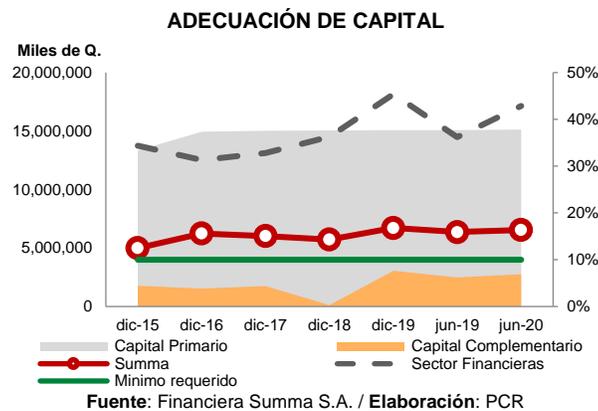
Con este manual, la Financiera da cumplimiento al Decreto 67-2001, Ley Contra el Lavado de Dinero u otros Activos y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 118-2002; al igual que a la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del

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

Al 30 de junio de 2020, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q 17.9 millones, registrando un incremento de Q 318.5 mil (+1.8 %), derivado de ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones (+ Q 667.5 mil) derivado a la ganancia generado por la venta de bonos soberanos de Guatemala, además de una mejora en los resultados de ejercicios anteriores (+ Q 565.1 mil). Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 75.5 % del capital contable; mientras que las reservas de capital conformaron el 9.1 %, las ganancias por cambios en el valor de mercado presentaron una representación de 11.4 % y los resultados de ejercicio el 5.1 %.

Al periodo de análisis, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 16.4 %, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10 %) y al presentado el año anterior (15.9 %) derivado del deterioro en la cartera de crédito; sin embargo, respecto al sector de Sociedades Financieras (42.9 %), fue considerablemente menor. 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 (15.1 % 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. Al periodo de análisis, los indicadores de solvencia presentaron una mejora interanual, obedeciendo a los leves incrementos porcentuales atribuido al patrimonio (+1.8 %) debido al incremento en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones.

<b>INDICADORES DE SOLVENCIA</b>							
<b>Financiera Summa, S. A.</b>	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Patrimonio con relación a Activos	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.3%	7.1%	7.4%
Sector	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.5%	10.3%	10.2%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.3%	11.7%	11.5%	10.3%	14.7%	12.8%	15.4%
Sector	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	125.3%	74.9%	132.5%
Patrimonio con relación a las Captaciones	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.1%	11.0%	10.3%
Sector	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	12.0%	11.8%	11.8%

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

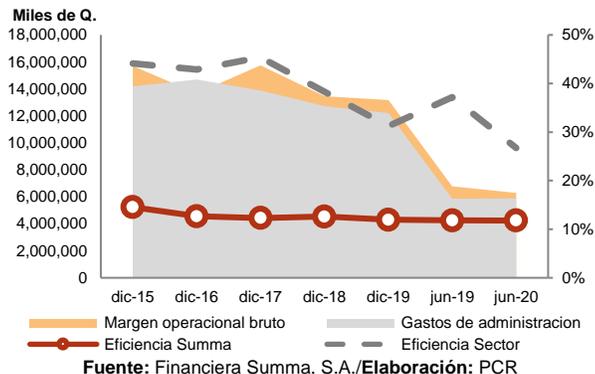
### Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q 16.8 millones, reflejando una desmejora interanual de Q 2.2 millones (-11.5 %). El 89.4 % de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q 15 millones, reflejando un decremento interanual de Q 1.9 millones (-11.1 %), derivado principalmente de la disminución en intereses de cartera por Q 1.1 millones (-9.8 %), totalizando Q. 9.7 millones lo que representa el 64.7 % de los ingresos financieros. Asimismo, los productos por servicios registran una disminución de Q 223.7 mil (-15.4 %), debido a que por temas de Covid-19 no se han podido realizar subastas y recuperaciones de bienes, esto culmina el periodo de análisis con Q 1.2 millones, representado el 7.31 % del total de los ingresos totales. El restante 3.2 % de los ingresos totales se encuentra compuesto por Variaciones y Ganancias Cambiarias en Moneda Extranjera (1.6 %), Productos Extraordinarios (1.4 %) y Productos de Ejercicios Anteriores (0.2 %) los cuales presentan variaciones interanuales de (-24.6 %), (+10,293.3 %) y (-88.1 %) respectivamente.

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos presentan de igual manera un descenso a Q 16.6 millones, reflejando una disminución de Q 1.2 millones (-6.8 %). Los gastos financieros conformaron el 45.9 % del total de gastos, y presentaron saldo total de Q 7.6 millones, mostrando un leve aumento interanual de Q 172.6 millares (+2.3 %). Los intereses pagados y las diferencias de precio en operaciones de reporto fueron los principales gastos en dicho rubro con un participación sobre el total de gastos financieros de 78.2 % y 14.6 %, respectivamente y registran variaciones interanuales de (-4.6 %) y (+54.3 %). El restante 7.2 % se encuentra compuesto por comisiones, las cuales presentan un incremento de 24.5 % y negocios de títulos los cuales aumentan en 9.8 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al periodo de análisis, el margen financiero bruto<sup>4</sup> registró un total de Q 7.4 millones, saldo menor en Q 2 millones (-21.7 %) comparado con el resultado presentado a junio de 2019, esto producto del alza en gastos financieros y disminución de ingresos financieros mencionados anteriormente. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 49 % presentándose menor al 55.7 % registrado en junio de 2019. Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q 6.3 millones, menor interanualmente en Q 496.3 mil, como consecuencia principalmente de la desmejora en el margen financiero bruto.

#### MARGEN FINANCIERO Y MARGEN OPERACIONAL BRUTO

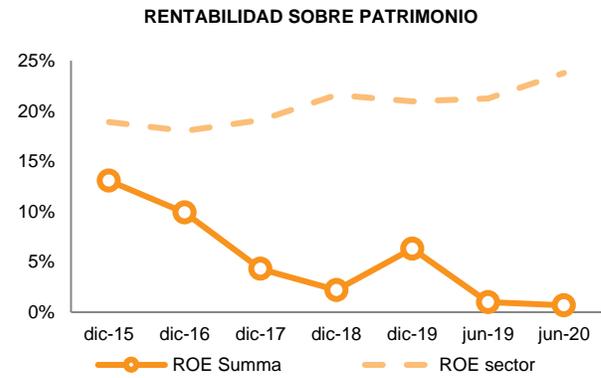
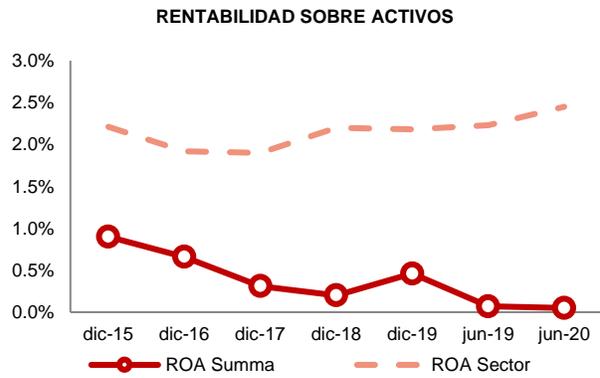


Los gastos de administración fueron el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (35.4 % de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos se ubicaron en Q 5.9 millones y presentaron un crecimiento interanual de Q 10.7 millares (+0.2 %). Sin embargo, el indicador de eficiencia de 96.4 %, se presentó menor interanualmente en 0.2 p.p. (a junio de 2019: 96.5 %) como consecuencia del incremento en el margen bruto por los mayores ingresos; dicha eficiencia se mostró por encima a la eficiencia del sector 26.7 %. 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 415 mil, menor en Q 504 mil al mismo periodo del año anterior tomando en cuenta las reservas por cuentas incobrables. Por su lado, los productos extraordinarios fueron menores a los gastos extraordinarios, en donde estos últimos presentaron un aumento interanual de Q 465.7 millares (+528.3 %), presentando un total de Q 553.9 mil. Los productos de ejercicios anteriores mostraron un decremento de Q 233.7 mil. Del mismo modo, los gastos de ejercicios anteriores registraron una disminución de Q 9.5 mil. Dado este resultado la utilidad neta totalizó Q 125.3 mil, observándose una desmejora de Q 965.2 mil (-88.5 %) respecto a junio de 2019.

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 0.05 %, siendo menor en 0.02 p.p. al 0.07 % presentado en junio 2019. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 0.68 %, colocándose 0.31 p.p. por debajo del 0.99 % registrado en junio 2019. Cabe mencionar que ambos indicadores se colocan por debajo del ROA y ROE presentado por el sector, los cuales se colocaron en 2.45 % y 23.78 % respectivamente.

<sup>4</sup> Margen de inversiones.



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

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Quetzales	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Activo</b>	<b>224,912,304</b>	<b>229,522,594</b>	<b>230,739,946</b>	<b>240,747,410</b>	<b>248,401,197</b>	<b>245,976,113</b>	<b>242,888,252</b>
Disponibilidades	4,056,961	10,298,203	1,788,642	7,347,978	6,704,171	6,727,892	17,599,667
Inversiones	46,217,676	43,473,525	44,951,041	47,005,089	63,399,462	54,153,987	53,197,593
Cartera de créditos (neta)	143,197,373	139,098,297	143,824,940	143,262,432	116,525,686	130,034,307	108,161,410
<i>Vigente</i>	<i>144,295,676</i>	<i>138,996,499</i>	<i>144,404,245</i>	<i>144,458,576</i>	<i>120,182,857</i>	<i>133,950,037</i>	<i>109,983,189</i>
<i>Vencida</i>	<i>2,836,195</i>	<i>2,167,179</i>	<i>1,277,577</i>	<i>2,996,997</i>	<i>3,209,216</i>	<i>3,686,253</i>	<i>6,474,676</i>
<i>(-)Estimaciones por valuación</i>	<i>3,934,498</i>	<i>2,065,381</i>	<i>1,856,882</i>	<i>4,193,141</i>	<i>6,866,387</i>	<i>7,601,983</i>	<i>8,296,455</i>
Inversiones Permanentes	333,125	305,000	305,000	305,000	305,000	305,000	305,000
Otras inversiones	21,530,248	24,823,142	27,489,169	28,732,919	38,197,881	33,991,533	35,549,464
Productos financieros por cobrar	1,930,262	2,394,713	2,123,327	2,385,799	2,505,984	2,415,255	3,057,304
Cuentas por cobrar	1,531,789	1,395,025	1,376,579	513,698	1,388,843	2,573,670	5,563,258
Bienes realizables	3,436,707	5,747,256	7,371,978	9,547,551	17,790,528	13,982,315	17,683,148
Inmuebles y muebles neto	719,048	444,532	280,846	196,912	151,474	163,029	179,258
Cargos diferidos neto	1,959,114	1,542,902	1,228,425	1,450,031	1,432,168	1,629,124	1,592,151
<b>Pasivo</b>	<b>209,393,550</b>	<b>212,173,223</b>	<b>213,155,756</b>	<b>223,197,929</b>	<b>226,147,234</b>	<b>225,901,926</b>	<b>220,925,299</b>
Créditos obtenidos	53,058,312	31,637,493	30,096,145	36,716,050	21,893,983	36,072,576	19,650,000
Obligaciones financieras	132,727,794	152,494,731	155,479,254	158,963,689	176,689,324	156,434,500	171,668,367
Gastos financieros por pagar	2,164,760	2,773,936	2,168,473	2,868,722	2,974,640	3,094,752	2,691,770
Cuentas por pagar	3,671,922	2,465,062	2,240,481	3,698,240	4,009,372	9,257,036	6,836,130
Provisiones	2,354,352	2,659,624	2,828,674	2,277,457	2,530,533	2,849,524	2,599,208
Otras obligaciones	7,632,370	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000
Créditos diferidos	7,784,040	7,642,376	7,842,728	6,173,771	5,549,383	5,693,538	4,979,824
Otras cuentas acreedoras	376,839	862,822	811,393	2,379,244	4,122,023	2,515,172	4,085,435
<b>Patrimonio</b>	<b>15,141,914</b>	<b>16,486,549</b>	<b>16,772,797</b>	<b>15,170,245</b>	<b>18,131,940</b>	<b>17,559,014</b>	<b>17,877,518</b>
Capital pagado	12,000,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000	13,500,000
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000,000</i>						
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>38,000,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>	<i>36,500,000</i>
Reservas De Capital	1,352,196	1,447,738	1,525,855	1,560,400	1,578,229	1,578,229	1,629,288
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	230,917	300,391	1,379,959	77,155	2,017,676	1,375,475	2,042,959
Estimaciones Por Valuación	-352,033	-323,908	-323,908	-323,908	-323,908	-323,908	-323,908
Resultados Del Ejercicio	1,910,833	1,562,328	690,890	356,598	1,021,183	1,090,458	125,294

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

**ESTADO DE RESULTADOS**

Quetzales corrientes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Productos financieros	32,755,070	29,362,700	27,478,693	27,638,222	32,802,498	16,863,843	14,997,927
Gastos financieros	14,641,643	16,367,164	14,545,570	14,531,670	14,867,842	7,472,196	7,644,774
<b>Margen de inversiones</b>	<b>18,113,427</b>	<b>12,995,536</b>	<b>12,933,122</b>	<b>13,106,552</b>	<b>17,934,656</b>	<b>9,391,647</b>	<b>7,353,153</b>
Productos por servicios	2,635,405	2,960,960	3,328,402	3,248,538	3,018,649	1,450,234	1,226,521
Gastos por servicios	588,179	545,207	617,207	368,816	769,709	386,762	322,522
<b>Margen de servicios</b>	<b>2,047,226</b>	<b>2,415,753</b>	<b>2,711,195</b>	<b>2,879,722</b>	<b>2,248,941</b>	<b>1,063,472</b>	<b>904,000</b>
Otros productos de operación	311,714	580,378	741,641	426,398	607,474	365,874	275,835
Otros gastos de operación	4,780,121	2,332,019	636,202	2,945,531	7,605,902	4,025,831	2,234,168
<b>Margen de otros productos y gastos de operación</b>	<b>-4,468,407</b>	<b>-1,751,641</b>	<b>105,439</b>	<b>-2,519,133</b>	<b>-6,998,429</b>	<b>-3,659,956</b>	<b>-1,958,333</b>
<b>Margen operacional bruto</b>	<b>15,692,246</b>	<b>13,659,647</b>	<b>15,749,756</b>	<b>13,467,141</b>	<b>13,185,168</b>	<b>6,795,163</b>	<b>6,298,820</b>
Gastos de administración	14,191,686	14,698,067	13,893,923	12,726,539	12,215,475	5,873,140	5,883,817
<b>Margen operacional neto</b>	<b>1,500,559</b>	<b>-1,038,420</b>	<b>1,855,833</b>	<b>740,602</b>	<b>969,694</b>	<b>922,022</b>	<b>415,004</b>
<b>Productos y gastos extraordinarios</b>	<b>301,480</b>	<b>2,312,762</b>	<b>-713,927</b>	<b>-471,564</b>	<b>-145,825</b>	<b>-85,888</b>	<b>-317,775</b>
Productos extraordinarios	301,480	2,844,117	57,438	36,424	34,151	2,272	236,115
Gastos extraordinarios	0	531,355	771,365	507,988	179,976	88,160	553,890
<b>Productos y gastos de ejercicios anteriores</b>	<b>108,794</b>	<b>287,985</b>	<b>-451,015</b>	<b>87,551</b>	<b>262,651</b>	<b>254,323</b>	<b>28,066</b>
Productos de ejercicios anteriores	119,239	322,023	28,797	288,735	295,198	267,614	31,898
Gastos de ejercicios anteriores	10,445	34,038	479,812	201,184	32,547	13,291	3,832
<b>Ganancia (Pérdida) bruta</b>	<b>1,910,833</b>	<b>1,562,328</b>	<b>690,890</b>	<b>356,589</b>	<b>1,086,519</b>	<b>1,090,458</b>	<b>125,294</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	65,337	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) neta</b>	<b>1,910,833</b>	<b>1,562,328</b>	<b>690,890</b>	<b>356,589</b>	<b>1,021,183</b>	<b>1,090,458</b>	<b>125,294</b>

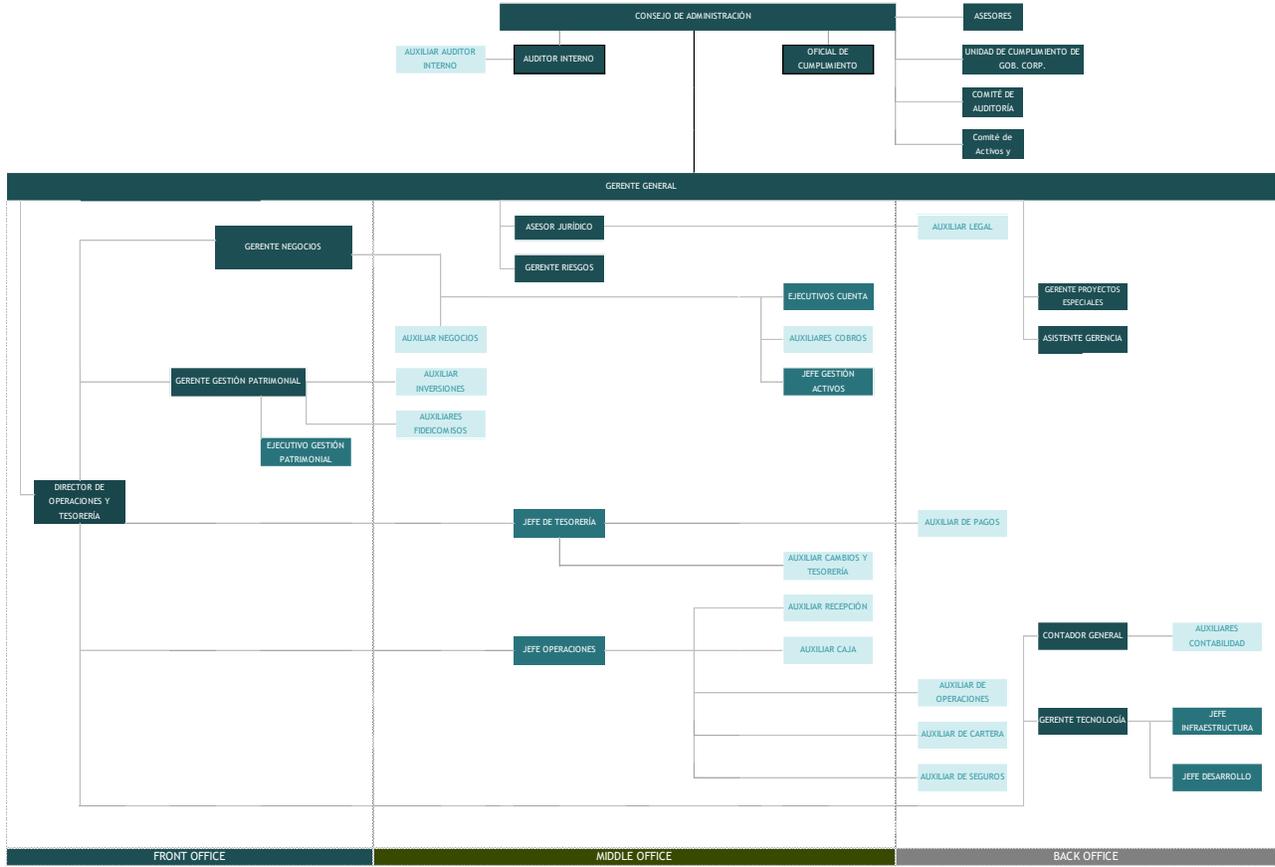
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>LIQUIDEZ</b>							
Liquidez Inmediata Summa	3.0%	6.6%	1.1%	4.5%	3.7%	4.2%	10.1%
Liquidez Inmediata Sector	5.1%	5.4%	5.3%	6.2%	6.5%	8.2%	7.7%
<b>SOLVENCIA</b>							
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.7%	7.2%	7.3%	6.3%	7.3%	7.1%	7.4%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.0%	10.6%	10.5%	10.8%	10.5%	10.3%	10.2%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.3%	11.7%	11.5%	10.3%	14.7%	12.8%	15.4%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	58.1%	52.5%	56.3%	69.1%	125.3%	74.9%	132.5%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	11.2%	10.6%	10.6%	9.4%	10.1%	11.0%	10.3%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.5%	12.7%	12.3%	12.6%	12.0%	11.8%	11.8%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	13.1%	9.9%	4.3%	2.2%	6.3%	1.0%	0.7%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	18.9%	18.0%	19.1%	21.6%	20.9%	21.2%	23.8%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.9%	0.7%	0.3%	0.2%	0.5%	0.1%	0.1%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	1.9%	1.9%	2.2%	2.2%	2.2%	2.5%
Eficiencia Summa	90.4%	107.6%	88.2%	94.5%	92.7%	96.5%	96.4%
Eficiencia Sector	44.1%	42.9%	45.4%	38.3%	31.2%	37.2%	26.7%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%	2.6%	2.7%	5.6%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	2.7%	3.1%	4.8%	4.5%	3.6%	4.7%	4.6%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	138.7%	95.3%	145.3%	139.9%	214.0%	206.2%	128.1%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	146.8%	130.6%	88.6%	121.9%	169.6%	122.6%	148.3%

Fuente: SIB/Elaboración: PCR

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.