

Financiera Summa S.A.

Comité No. 17/2022

Informe con EEFF auditados a diciembre de 2021	Fecha de comité: 16 de junio de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

Equipo de Análisis

Mildred Sánchez msanchez@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com	(502) 6635 2166
---	--	-----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Fecha de comité	29/05/2018	7/06/2019	27/03/2020	25/03/2021	16/06/2022
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decide mantener la calificación de **GT A-** a la fortaleza financiera de Financiera Summa, S.A. con perspectiva **estable**. La calificación se fundamenta en el incremento sostenido de la cartera de créditos, que mantiene su calidad crediticia en los últimos periodos analizados. Adicional, se considera el aumento de la liquidez que brinda soporte para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La calificación se encuentra limitada por la disminución en sus indicadores de solvencia.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Aumento en la cartera de créditos: A diciembre de 2021 se observa un incremento considerable en la cartera bruta de Financiera Summa, dado principalmente por los créditos de Leasing considerando que para la fecha de análisis fue la mayor cantidad colocada durante los últimos 5 años. Por consiguiente, se mantiene la adecuada diversificación de cartera que presenta cifras similares y comparables con la prepandemia. A diciembre de 2021 se observa una considerable mejora en la colocación de créditos.

Adecuados niveles de morosidad: Al segundo semestre de 2021, se encuentra una cartera más deteriorada respecto a su año inmediato anterior, liderada principalmente por los préstamos y Leasing. Por su parte es importante mencionar que la cartera de préstamos revolventes agotó sus créditos vencidos y así a la fecha de análisis se observa un mayor índice de morosidad con respecto a diciembre de 2020. Es importante resaltar que, a pesar de la reducción en la calidad crediticia, el índice de morosidad se encuentra en el promedio del sector, por lo que se observa a la financiera con buena calidad crediticia.

Desmejora en sus indicadores de solvencia y aumento en la liquidez. Para diciembre de 2021, a pesar de los resultados positivos de la entidad, ha finalizado con índice de adecuación de capital menor respecto a su año inmediato anterior y también por debajo del sistema. Adicional, se pudo observar una mejora en sus indicadores de liquidez

inmediata y mediata lo que, anudado a su solvencia, se puede traducir en una suficiente capacidad para hacer frente a sus obligaciones.

Incremento en sus indicadores de rentabilidad: Considerando el año 2020 atípico, a la fecha de análisis se puede observar un crecimiento en la generación de ingresos y el mantenimiento de la eficiencia en la estructura de costos de Financiera Summa. Así pues, se observa una mejora considerable en sus indicadores de rentabilidad, que junto con su crecimiento de su patrimonio y activos se puede mostrar una autosuficiencia para generar utilidades en los años siguientes.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Diversificación de la cartera y mejora en la calidad crediticia

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro en la calidad de la cartera
- Reducción en los niveles de solvencia y liquidez

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19 y las nuevas variantes donde el gobierno solicite períodos de cuarentena y restricciones, así como el alza en la inflación producto de los conflictos geopolíticos mundiales que dificulten a los clientes de la financiera solventar sus obligaciones crediticias, desmejorando la salud de la cartera y aumentando el riesgo de impago que golpee los niveles de morosidad y solvencia.

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 2021, 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 año 2021 la economía mundial sigue siendo afectada por la pandemia y las nuevas variantes que generan restricciones y nuevas disposiciones, reduciendo el dinamismo de la economía. Para cerrar el año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento en la economía mundial del 5.9%. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el primer trimestre del año tuvo un crecimiento sólido, el repunte de casos a nivel mundial redujo el ímpetu de la recuperación. En cara al nuevo año 2022, el FMI proyecta un menor crecimiento que en 2021, situándose en un moderado 4.9%. La desaceleración en el último semestre del año, con respecto a los primeros meses de 2021, es el reflejo del deterioro en las economías avanzadas, principalmente derivado a los problemas en el suministro. En países menos desarrollados, la reducción del dinamismo de la economía es resultado de la pandemia y sus secuelas. La región de América Latina y el Caribe, mantiene su recuperación estable durante 2021, salvo algunas excepciones. Al igual que la economía mundial, la recuperación fue sólida en el primer trimestre, reduciéndose en cara a finalizar. Se proyecta que el PIB de la región crezca un 6.3% terminando el año y una reducción al 3% en 2022, según el FMI.

El desempeño económico de Guatemala se presenta favorable y sólido frente a los países de la región, donde el FMI prevé un crecimiento económico del 5.5% para finales de 2021 y 4.5% para 2022, siguiendo la tendencia a la baja de la región y las economías mundiales. Sin embargo, cabe destacar que Guatemala en las proyecciones 2022, se sitúa por encima de las medias regionales e incluso busca alcanzar los promedios mundiales. El Banco de Guatemala (BANGUAT), en cara al fin de año, anuncia que cerrará con un alza en el PIB de 7.5%, contra un -1.5% en 2020. Los rangos en los que se consideraba fuera a crecer la economía eran de 4 a 6%, mostrando un crecimiento considerablemente mejor a los pronósticos de inicios de año por el BANGUAT.

Dentro de las principales actividades económicas, las cuales mostraron mejor rendimiento se encuentran la explotación de minas y canteras, con una recuperación del 10.7%, la industria manufacturera con un 7.3%, construcción con un sólido 9.4%, comercio con 9.3% y transporte con un fuerte 11.6%. Así también, se muestran sectores que durante 2020 fueron golpeados seriamente, como son las actividades de alojamiento y restaurantes que, gracias al consumo y turismo interno, muestran un gran crecimiento del 20.4%. Así mismo, se destaca el crecimiento de actividades relacionadas con la salud en un 17.8% que muestra la recuperación del dinamismo luego de la emergencia sanitaria en 2020. El crecimiento en la economía guatemalteca es producto de importantes medidas tomadas durante 2020 para la recuperación económica. La

política fiscal aporta una reducción en el déficit fiscal que pasa de 4.6% en 2020 a estar por encima de 3% durante este año. Así mismo, la política monetaria mantiene la tasa líder a la baja, medida que ayudó al sistema financiero a no verse tan impactado, habilitando ventanillas de liquidez que promueven la inversión y crecimiento productivo. De la misma manera, las políticas monetarias han influenciado en el mantenimiento relativamente bajo de la inflación que, a diciembre 2021, cierra en un 3.1%.

Contexto Sistema

Los activos del sector de financieras ascendieron a Q.11,618.79 millones (+11.14%) reflejando un crecimiento de Q.1,164.13 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.10,414.02 millones). Lo anterior derivado del incremento en inversiones de Q.1,213.45 millones (+16.27%), cartera de créditos totalizó Q.879.56 millones (+11.57%) mostrando un incremento de Q.91.20 millones y disponibilidades mostró aumento de Q.88.59 millones (+10.46%).

El pasivo del sector de financieras ascendió a Q.10,353.16 millones (+11.02%), reflejando un crecimiento de Q.1,027.85 millones con respecto al período anterior (dic 20: Q.9,325.31 millones). Lo anterior derivado del incremento en obligaciones financieras en Q.745.05 millones (+8.34%), cuentas por pagar que muestra un crecimiento de Q.148.26 millones (+49.41%) y créditos obtenidos mostró un incremento de Q.121.65 millones, rubro que durante diciembre 2020 no tuvo movimiento. El indicador de liquidez inmediata se situó en 9.62%, situándose por encima del período anterior (dic 20: 9.43%). El índice de liquidez mediata se situó en 92.89%, siendo mayor al resultado obtenido en diciembre 2020 (89.09%). El capital contable totalizó Q.1,265.63 millones (+12.07%), mostrando un aumento de Q.136.27 millones en comparación al año anterior (dic 20: Q.1,129.35 millones). El indicador de patrimonio con relación a activos (PA) se situó en 10.89%, patrimonio con relación a cartera de créditos (PCC) en 152.26% y patrimonio con relación a captaciones (PC) en 13.01%. Los índices PA y PC se situaron por arriba del período anterior (dic 20: PA: 10.80% y PC: 12.59%) y el indicador PCC se ubicó por debajo de diciembre 2020 (153.37%).

A diciembre 2021, los productos financieros totalizaron Q.1,030.80 millones (+9.93%) mostrando un crecimiento de Q.93.11 millones con respecto a diciembre 2020 (Q.937.69 millones). Lo anterior es resultado del incremento en inversiones (+16.37%) generando mayor ingreso por concepto de intereses. Los gastos financieros se situaron en Q.690.72 millones (+4.89%), reflejando un aumento de Q.32.20 millones en comparación al período anterior (dic 20: Q.658.51 millones). Por lo tanto, el margen financiero totalizó Q.340.08 millones (+21.82%) siendo mayor en Q.60.91 millones a diciembre 2020 (Q.279.18 millones).

El margen por servicios se situó en Q.57.97 millones (-0.09%), reflejando una pequeña contracción con respecto a diciembre 2020 (Q.58.03 millones), como resultado del incremento en mayor proporción de los gastos por servicios (+1.06 veces) ante el aumento de los productos por servicios (+2.69%). El margen operacional bruto ascendió a Q.384.21 millones (+10.93%) mostrando un crecimiento de Q.37.84 millones con relación a diciembre 2020 (Q.346.37 millones). Lo anterior es resultado del aumento en gastos de operación (+93.57%) ante el decremento de productos de operación (-46.65%). Los gastos de administración totalizaron Q.84.41 millones (-3.15%) mostrando una contracción de Q.2.84 millones. Derivado de lo anterior, el margen operacional neto muestra un crecimiento de Q.40.68 millones (+15.70%) al pasar de Q.259.12 millones en diciembre 2020 a Q.299.80 millones en diciembre 2021.

La utilidad neta totalizó Q.284.86 millones (+16.67%) mostrando una mejora interanual de Q.40.71 millones (dic 20: Q.244.15 millones). El índice de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se situó en 24.46% siendo superior a diciembre 2020 (24.21%) y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se ubicó en 2.64%, mayor al período anterior (dic 20: 2.51%).

En el caso del sector de financieras, se observa una recuperación importante durante el año. Se espera que durante el 2022 el sector mantenga la tendencia al alza en inversiones y en la cartera de créditos, cuya principal concentración es en el departamento de Guatemala.

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, se consideran las buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Financiera Summa es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la financiera es de Q 50 millones representado por 500 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.100 cada uno, mientras que el capital pagado ascendió a Q 13.5 millones, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente: Financiera Summa, S.A.

Operaciones y Estrategias

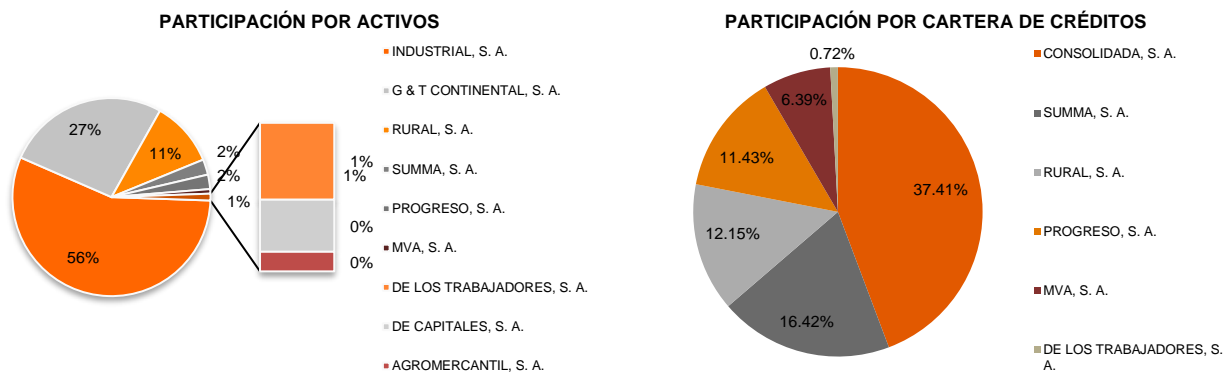
Financiera Summa, S.A. cuenta con una estrategia de negocios con enfoque en el factoraje, el que definen como, “*una herramienta financiera que ayuda a mejorar el flujo de caja de la empresa*”, que es el producto central de sus operaciones y la principal fuente de ingresos. Para complementar, Financiera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

Posición competitiva

A diciembre 2021, el sector de financieras está conformado por 10 sociedades supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Al cierre del 2021, 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 16.4% del total de los créditos del sector siendo la segunda cartera más grande.



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

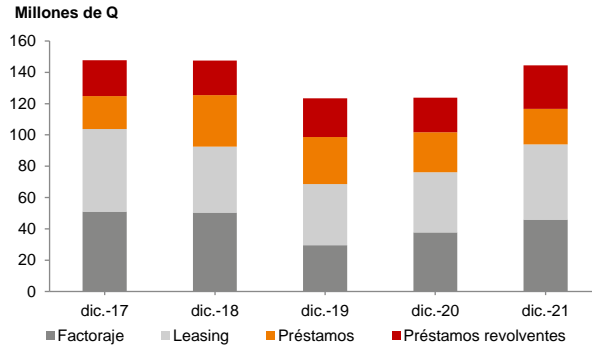
Financiera Summa, S.A. cuenta con manual de Riesgo de Crédito en el que se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Este manual fue actualizado por última vez en junio 2021.

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 de Financiera Summa, S.A. al cierre del segundo semestre de 2021 registró un incremento interanual de 20.5 millones (+16.6%) resultando en un total de Q 144.4 millones, como resultado directo del incremento registrado en la cartera de Leasing presentando una importante participación para el periodo de análisis, situándose en un 33.3% del total de la cartera y considerando un incremento de Q.9.5 millones (+24.8%), adicional se observó un incremento también significativo en Factoraje por Q 8.3 millones (+22.0%) puesto que representa el 31.9% de la cartera posicionado como la segunda forma de colocación más importante. El resto de la cartera se representan por los Prestamos y Prestamos revolventes, donde el primero presenta una disminución del 11.8% y el segundo un aumento del 26.11%, representando en conjunto las carteras un 34.9% del total.

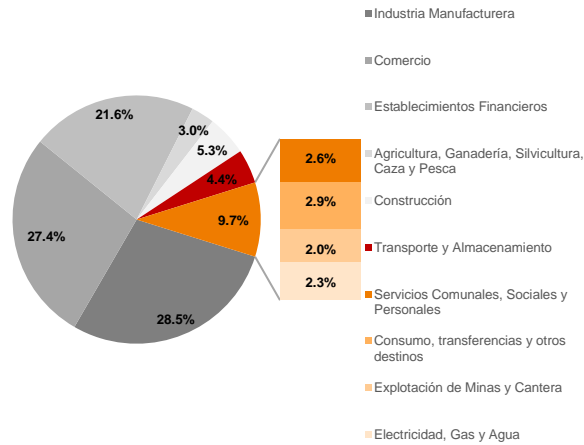
CARTERA POR TIPO DE PRODUCTO



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

En cuanto a la distribución de la cartera por sector económico, posee una concentración del 77.6% dividido en 3 principales sectores, donde la Industria Manufacturera posee una participación de 28.5%, Comercio con 27.4% y Establecimientos Financieros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas con 21.6%, teniendo una participación combinada de 87%. El restante 22.4% 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

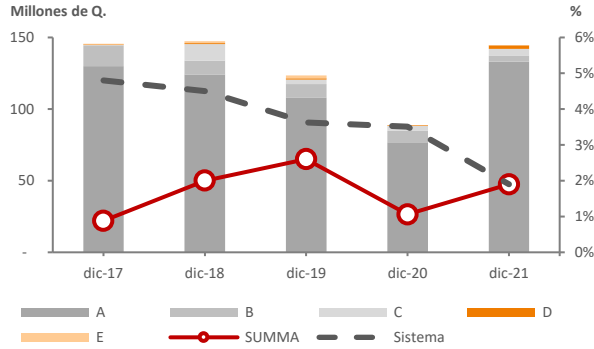


Fuente: SIB / Elaboración: PCR

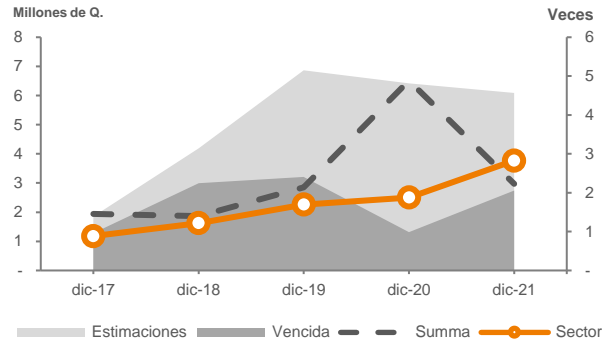
Calidad de la cartera

La cartera vencida para este periodo se coloca en Q 2.7 millones reflejando un aumento interanual de 1 vez dando como resultado un aumento en el índice de morosidad de Financiera Summa, siendo equivalente al 1.9 % de la Cartera Bruta, y situándose 0.8 p.p. mayor al registrado en diciembre de 2020 y permaneciendo a la par del promedio del sector el cual es 1.9 % para este periodo. Cabe mencionar que la morosidad aumenta en el presente período comparándolo con 2020, donde los alivios financieros redujeron el impacto en la morosidad, así como el aumento en la cobertura crediticia. La cartera vencida se encuentra compuesta principalmente por Prestamos, los cuales constituyen el 52.2% de estos, seguido del Leasing que registran una participación de 12.9% y el restante 12.9% obedece a la cartera vencida por factoraje. En cuanto a la cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, esta se muestra inferior a la registrada en diciembre de 2020 colocándose en 2.2 veces, derivado del aumento en la cartera vencida mencionado anteriormente.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD



COBERTURA CREDITICIA (%)



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

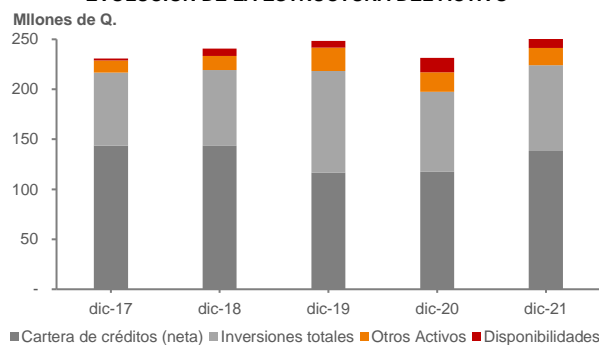
La cartera muestra dinamismo en su distribución según calificación, reflejando un aumento en su calidad crediticia, presentándose en la categoría A, la cual tiene una participación de 92.1% para este periodo, por otro lado, la categoría B disminuye su participación en la cartera al colocarse en 2.9%, y por su parte las categorías C y D representaron el 3.4% y 1.7% respectivamente, donde la entidad a la fecha de análisis se mostró sin créditos en categoría E. La financiera históricamente demuestra su capacidad de mantener una baja participación de las categorías C a la E, los cuales son créditos con alto riesgo de irrecuperabilidad y pérdidas esperadas, lo cual se hace notar para este año en el que no se registra ningún crédito en esta categoría.

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.

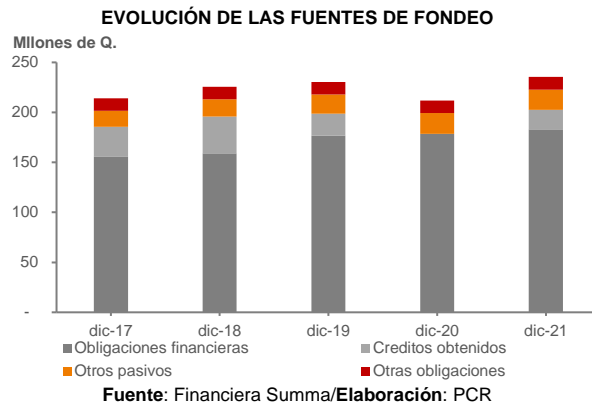
Para el cierre de 2021, los activos de Financiera Summa sumaron Q 256.4 millones, representando un aumento interanual de Q 10.9 millones (+10.9%), derivado principalmente del aumento en Q 20.9 millones (+17.8%) registrada en la cartera de créditos. Así mismo se notan disminuciones en las cuentas de otras inversiones por Q 4.6 millones (-15.0%) y Bienes Realizables por Q 4.9 millones (-33.1%). Es importante mencionar, que los movimientos del periodo muestran un notable incremento respecto a 2020, entendiéndose que el año anterior fue una recuperación del país por los efectos adversos de la pandemia COVID-19. En cuanto al peso de sus principales cuentas sobre el activo, se puede observar que como lo muestra el giro normal del negocio de la entidad, la cartera de créditos neta toma una considerable parte con el 53.9% del total de los activos, seguido de las inversiones a la venta con un 23.1%. y por su lado, las disponibilidades en un 6%:

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO



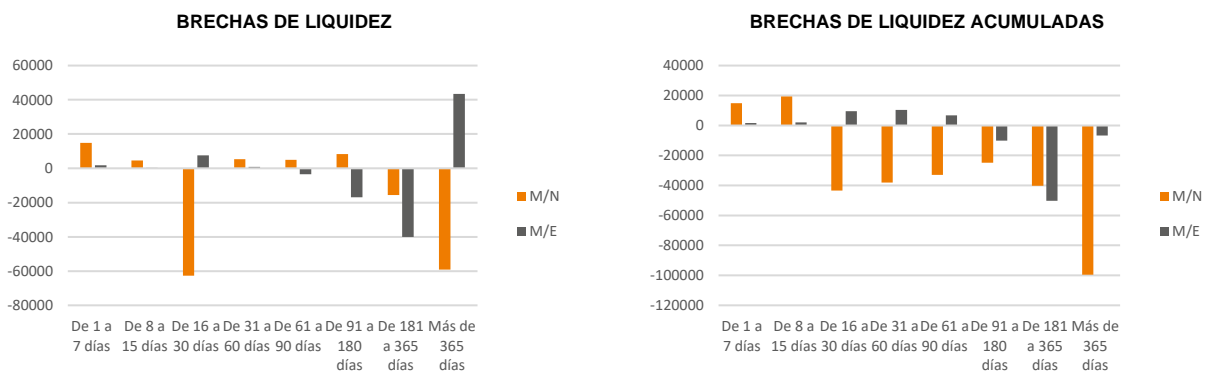
Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q 232.8 millones reflejando un aumento interanual de Q 23.6 millones (+11.3%), derivado de la inclusión de los Créditos Obtenidos por Q. 19.7 millones observándose esta cuenta con un valor de cero a su mismo periodo anterior. así mismo, se muestra un alza de Q 4.3 millones en Obligaciones Financieras, las cuales totalizan Q 182.9 millones. Por el otro lado las Cuentas por Pagar, se muestran menores en 18.7%, y entendiéndose una recuperación económica a la fecha de análisis.



El indicador de liquidez inmediata de la Financiera se coloca en 8.3% a la fecha de análisis, mayor interanualmente al 0.4% registrado en diciembre de 2020, dado al incremento en las disponibilidades por Q. 955.8 miles (+6.6 %), mientras que los pasivos corrientes también presentaron incrementos, mostrando una posición más agresiva con respecto a su año inmediato anterior. Este indicador logra colocarse por el promedio del sector evidenciado así una posición similar a sus pares. Adicional, es importante mencionar que 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 15 días tanto para moneda nacional como extranjera, posterior se observa que la moneda extranjera sigue positiva hasta los 90 días en sus bandas acumuladas.



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. 106.0 millones y Pasivos en moneda extranjera equivalentes a Q. 107.2 millones, compuestos principalmente por obligaciones financieras.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

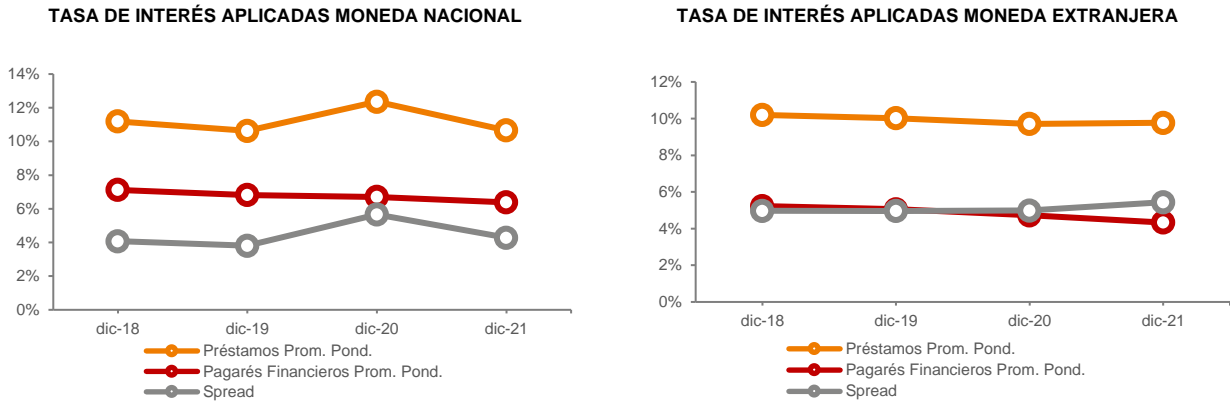
Miles de Q.	dic-20	dic-21
Activos en ME	103,836	106,061
Pasivos en ME	104,742	107,185
Posición de cambio en Balance ME	(906)	(1,124)
Posición neta en derivados en ME	-	-
Posición Global en ME	(906)	(1,124)

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, donde a la fecha de análisis se obtiene una tasa de interés activa promedio en moneda nacional de 10.7% y pasivo promedio por 6.4%, dejando un spread de 4.3%, que se posiciona menor en 1.4 p.p. como resultado de las menores tasas activas que ha

gozado la financiera para este periodo. En cuanto a las tasas en moneda extranjera se mantienen con leves variaciones finalizando a la fecha de análisis las tasas activas por 9.8%, pasivas por 4.3% y un Spread de 5.4%.



Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

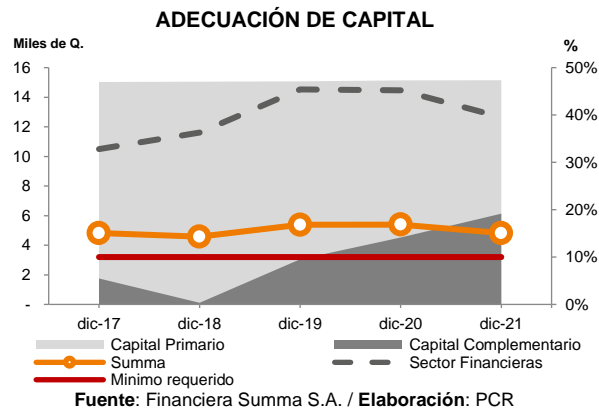
Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, contando con un manual de administración del riesgo operacional, el cual fue elaborado en junio 2016. Asimismo, la Financiera busca apoyar a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate 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 2021, el capital contable de Financiera Summa se coloca en Q 21.3 millones, siendo mayor interanualmente en Q 1.6 millones (+8.3%), derivado directamente del incremento de 5.2 veces en por las ganancias del ejercicio. Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 63.4% del capital contable, por lo que se observa una solidez consistente para el periodo de análisis.

Al periodo de análisis, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 15.1%, siendo mayor 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 a la fecha de análisis se encuentra en 39.5%. Cabe resaltar que dicho promedio se encuentra influenciado por Sociedades Financieras que carecen de exposición en base a los activos ponderados en riesgo.



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 con una variación a la baja, inducido principalmente por el aumento en los activos y específico en el rubro de la cartera de créditos.

INDICADORES DE SOLVENCIA

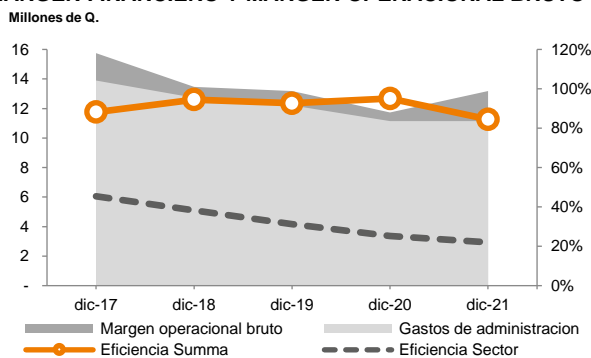
Financiera Summa, S. A.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Patrimonio con relación a Activos	7.3%	6.3%	7.3%	8.5%	8.3%
Sector	10.5%	10.8%	10.5%	10.8%	10.9%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	11.5%	10.3%	14.7%	16.7%	15.4%
Sector	56.3%	69.1%	125.3%	153.4%	152.3%
Patrimonio con relación a las Captaciones	10.6%	9.4%	10.1%	10.9%	11.5%
Sector	12.3%	12.6%	12.0%	12.6%	13.0%

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

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, la financiera registra Q 30.0 millones en ingresos por Productos Financieros, reflejando un aumento de Q 2.2 millones (+7.8%) al compararlos con los registrados en diciembre de 2020, como resultado principalmente del incremento en Q 1.5 millones (+7.8%) en ingresos por intereses, así como de comisiones en Q 463.3 miles (+17.3%) y negociación en títulos valores por Q 561.4 miles (+11.8%), por el contrario al restar los Gastos Financieros disminuyeron en 6.7% para este periodo totalizando Q 14.2 millones, obteniendo un Margen Financiero Bruto¹ de Q 15.8 millones, Q 3.2 millones mayor al registrado el año anterior. Por el contrario, el Margen de Servicios para este periodo presenta una desmejora interanual de Q 103.7 miles (-4.9%), como resultado del aumento en los gastos de comisiones por servicios del 95.2%. Así mismo el Margen de Otros Productos y Servicios también presenta una disminución al compararlo con el registrado en diciembre de 2020, pasando de un resultado negativo de Q 3.3 millones a uno de Q 4.6 millones, como consecuencia de las mayores Reservas Para Cuentas Incobrables (+59.4%).

MARGEN FINANCIERO Y MARGEN OPERACIONAL BRUTO

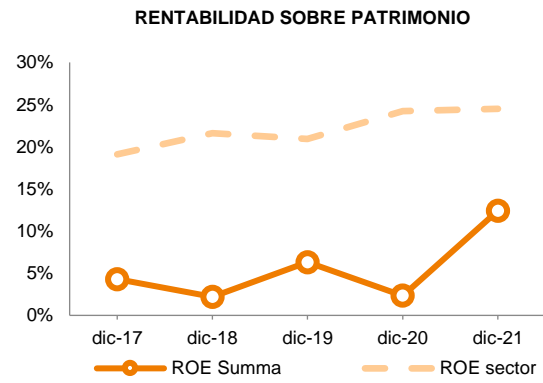
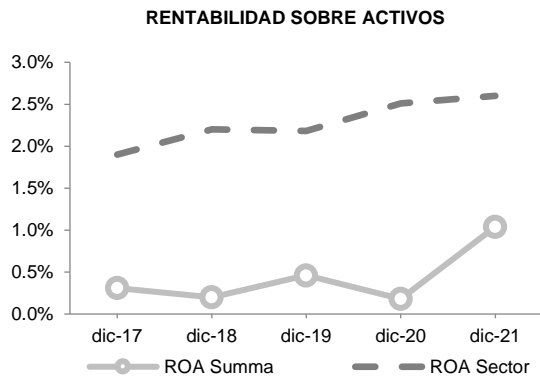


Los Gastos de Administración representaron el 37.2% dando un total de Q 11.1 millones para este periodo, siendo constantes respecto a su año inmediato anterior, colocando así al margen operacional neto en Q.2 millones aumentando significativamente en 2.5 veces, respecto a 2020. En cuanto al Indicador de Eficiencia², este se coloca en 84.5%, siendo menor en 10.6 p.p. pero colocándose por encima del promedio del sector de financieras privadas (22.0%) 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.

Derivado del aumento significativo en ingresos por productos financieros y el manejo de gastos de operación que generan un menor margen de operación, se registra un impacto positivo en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales presentaron un aumento interanual. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.0 %, siendo mayor en 0.9 p.p. al presentado en diciembre 2020. Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 12.4%, colocándose 10.1 p.p. por encima del registrado en diciembre 2020. Cabe mencionar que ambos indicadores se colocan por debajo del ROA y ROE presentado por el sector, los cuales se colocaron en 2.6% y 24.5% respectivamente.

¹ Margen de inversiones.

² Gastos de Administración / Margen operacional bruto



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

Anexos

BALANCE GENERAL

En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo	230,740	240,747	248,401	231,453	256,644
Disponibilidades	1,789	7,348	6,704	14,447	15,402
Inversiones	44,951	47,005	63,399	48,877	59,389
Cartera de créditos (neta)	143,825	143,262	116,526	117,433	138,327
<i>Vigente</i>	144,404	144,459	120,183	122,541	141,684
<i>Vencida</i>	1,278	2,997	3,209	1,315	2,737
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	1,857	4,193	6,866	6,422	6,094
Inversiones Permanentes	305	305	305	305	180
Otras inversiones	27,489	28,733	38,198	30,906	26,267
Productos financieros por cobrar	2,123	2,386	2,506	2,526	1,972
Cuentas por cobrar	1,377	514	1,389	880	2,000
Bienes realizables	7,372	9,548	17,791	14,714	9,839
Inmuebles y muebles neto	281	197	151	151	492
Cargos diferidos neto	1,228	1,450	1,432	1,214	2,777
Pasivo	213,156	223,198	226,147	209,163	232,766
Creditos obtenidos	30,096	36,716	21,894	-	19,650
Obligaciones financieras	155,479	158,964	176,689	178,567	182,870
Gastos financieros por pagar	2,168	2,869	2,975	2,360	1,919
Cuentas por pagar	2,240	3,698	4,009	7,338	5,845
Provisiones	2,829	2,277	2,531	2,303	2,706
Otras obligaciones	12,500	12,500	12,500	12,500	12,500
Creditos diferidos	7,843	6,174	5,549	6,096	7,276
Otras cuentas acreedoras	811	2,379	4,122	2,643	2,597
Patrimonio	16,773	15,170	18,132	19,647	21,282
Capital pagado	13,500	13,500	13,500	13,500	13,500
<i>Capital autorizado</i>	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
<i>Capital no pagado (-)</i>	36,500	36,500	36,500	36,500	36,500
Reservas De Capital	1,526	1,560	1,578	1,629	1,650
Ganancias o perdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	1,380	77	2,018	3,495	2,584
Estimaciones Por Valuación	-324	-324	-324	-324	-324
Resultados Del Ejercicio	691	357	1,021	411	2,545
Reserva para activos extraordinarios	-	-	-	31,811	31,811
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	338,760	903,883	1,294,662

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

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de Q.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Productos financieros	27,479	27,638	32,802	27,818	29,985
Gastos financieros	14,546	14,532	14,868	15,201	14,178
Margen de inversiones	12,933	13,107	17,935	12,618	15,807
Productos por servicios	3,328	3,249	3,019	2,642	3,022
Gastos por servicios	617	369	770	508	992
Margen de servicios	2,711	2,880	2,249	2,134	2,030
Otros productos de operación	742	426	607	543	1,051
Otros gastos de operación	636	2,946	7,606	3,574	5,695
Margen de otros productos y gastos de operación	105	(2,519)	(6,998)	(3,031)	(4,644)
Margen operacional bruto	15,750	13,467	13,185	11,721	13,193
Gastos de administración	13,894	12,727	12,215	11,144	11,145
Margen operacional neto	1,856	741	970	577	2,048
Productos y gastos extraordinarios	(714)	(472)	(146)	(178)	269
Productos extraordinarios	57	36	34	545	637
Gastos extraordinarios	771	508	180	723	368
Productos y gastos de ejercicios anteriores	(451)	88	263	28	228
Productos de ejercicios anteriores	29	289	295	32	248
Gastos de ejercicios anteriores	480	201	33	4	20
Ganancia (Pérdida) bruta	691	357	1,087	427	2,545
Impuesto sobre la renta	-	-	65	16	-
Ganancia (Pérdida) neta	691	357	1,021	411	2,545

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

Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata Summa	1.1%	4.5%	3.7%	8.0%	8.3%
Liquidez Inmediata Sector	5.3%	6.2%	6.5%	9.4%	9.6%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos Summa	7.3%	6.3%	7.3%	8.5%	8.3%
Patrimonio en relación a Activos Sector	10.5%	10.8%	10.5%	10.8%	10.9%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	11.5%	10.3%	14.7%	16.7%	15.4%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	56.3%	69.1%	125.3%	153.4%	152.3%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	10.6%	9.4%	10.1%	10.9%	11.5%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	12.3%	12.6%	12.0%	12.6%	13.0%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	4.3%	2.2%	6.3%	2.3%	12.4%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	19.1%	21.6%	20.9%	24.2%	24.5%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.3%	0.2%	0.5%	0.2%	1.0%
Rentabilidad sobre Activos Sector	1.9%	2.2%	2.2%	2.5%	2.6%
Eficiencia Summa	88.2%	94.5%	92.7%	95.1%	84.5%
Eficiencia Sector	45.4%	38.3%	31.2%	25.2%	22.0%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	0.9%	2.0%	2.6%	1.1%	1.9%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	4.8%	4.5%	3.6%	3.5%	1.9%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	145.3%	139.9%	214.0%	488.5%	222.6%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	88.6%	121.9%	169.6%	187.7%	282.7%

Fuente: SIB /Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.