

Financiera Summa S.A.

Comité No 10-2017	
Informe con EEFf auditados al 31 de diciembre de 2016	Fecha de comité: 31 de marzo de 2016
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero de Guatemala
Equipo de Análisis	
Alejandra Ruíz aruiz@ratingspcr.com	Silvia Mendoza smendoza@ratingspcr.com (502) 6635 2166

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Fecha de comité	13/06/2012	06/03/2013	02/06/2014	10/04/2015	11/03/2016	31/03/2017
Fortaleza Financiera	GT ^A	GT ^A	GT ^{A-}	GT ^{A-}	GT ^{A-}	GT ^{A-}

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. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

La calificación de la Financiera se sustenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones, derivado de su adecuada solvencia y suficiente liquidez. No obstante, durante el 2016 hubo disminución y deterioro en la calidad de la cartera de créditos; así como menores niveles de eficiencia y rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Adecuada solvencia patrimonial. A diciembre de 2016, el capital contable de Financiera Summa, S.A., experimentó un crecimiento interanual (+8.9%), gracias a un incremento en el capital pagado. Por tanto, mantuvo moderados niveles de solvencia, contribuyendo a mitigar los principales riesgos en relación a activos, cartera y obligaciones. Por su parte, la adecuación de capital mejoró interanualmente y se situó en 15.6%, comparando por debajo del promedio de sociedades financieras (31.3%); sin embargo, dado el giro de negocios de la Institución, el comportamiento del indicador fue congruente a las instituciones bancarias (13.8%).

Disminución y calidad de cartera de créditos. A diciembre de 2016, la cartera vigente y la cartera vencida de Financiera Summa, presentaron una disminución respecto al cierre anterior -3.7% y -23.6%, respetivamente. Esto dio como resultado, un indicador de vencimiento de 1.5%, menor interanualmente (1.9% a diciembre de 2015); sin embargo, la cobertura de cartera en riesgo fue de 95.3%, porcentaje que se encontró por debajo del 100% que exige el regulador. A su vez, la valuación de activos mostró un cambio en su estructura al pasar de tener el 94.8% de los créditos en categoría A al cierre de 2015 a un 89.8% al cierre de 2016.

Disminución de rentabilidad y eficiencia. A la fecha de análisis, el margen de intermediación disminuyó interanualmente (-21.4%), influenciado principalmente por menores ingresos en negociación de títulos – valores y mayores gastos de fondeo; lo cual aunado a fuertes gastos por cuentas incobrables y administrativos, impactó negativamente el resultado del periodo (-18.2% respecto a diciembre de 2015). Derivado de dichos resultados, el indicador de eficiencia fue de 107.6% (sector: 42.9%), la rentabilidad sobre activos fue de 0.7% y la rentabilidad sobre patrimonio de 9.9%. Ambos indicadores de rentabilidad fueron menores interanualmente y se ubicaron por debajo del sector (ROE: 18.0%; ROA: 1.9%).

Suficientes niveles de liquidez. El indicador de liquidez inmediata de Financiera Summa se situó en 6.0% a diciembre de 2016, reflejando un incremento interanual de 3.6 puntos porcentuales, dado un crecimiento significativo en las disponibilidades (+153.8). El indicador de liquidez de las sociedades financieras tiende a ser menor en comparación a los Bancos del país, dado que el vencimiento programado de los pasivos reduce la volatilidad de retiros y la necesidad de mantener mayores saldos en disponibilidades y a la fecha, el indicador del sector de financieras se situó en 5.4%.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la metodología para la Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras, vigente en el Manual de Clasificación de Riesgo para Guatemala aprobado en Comité de Metodologías con fecha 1 de febrero 2010.

Información utilizada para la clasificación

- 1. Información financiera:** Estados Financieros auditados de Financiera Summa S.A al 31 de diciembre de 2016, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- 2. Manuales de:** Administración de Riesgos Integral, Manuales de Riesgo de Liquidez y Riesgo Crediticio.

Contexto Económico

Durante el 2016 la recuperación de la actividad económica mundial fue débil acompañado de un contexto de riesgos a la baja e incertidumbre. Por su parte, el FMI estimó una caída del 0.7% para Latinoamérica, debido a la fuerte desaceleración que experimentó Brasil, Ecuador y Venezuela. No obstante, Guatemala registró un crecimiento económico del 3.0% acumulado a septiembre 2016, impulsado por el gasto de consumo de los hogares y la formación de capital. Donde al cierre de 2016, el Banco Central proyectó un crecimiento económico de alrededor de 3.1% a 3.7%, menor al registrado el año anterior. Además el país se encuentra sujeto a esperar las nuevas políticas en tema de comercio, migración y remesas que pueda tomar el nuevo presidente de Estados Unidos, las cuales podrían afectar el desempeño económico del país en el mediano plazo, derivado a la alta relación con dicho país.

Por otro lado el sistema tributario y los niveles de inversión han sido limitados y no han contribuido a un mayor crecimiento. El nuevo régimen ha mantenido una laxa ejecución presupuestaria donde la inversión real directa y servicios primordiales han sido los más afectados. Al cierre de 2016 se estimó un adecuado déficit fiscal del 1.1% del PIB, sin embargo de seguir con una baja recaudación este ratio se puede deteriorar. Cabe señalar que Guatemala es una economía que se caracteriza por mantener indicadores macroeconómicos estables, respaldados por una eficaz política monetaria, cambiaria y crediticia con un sólido sistema financiero.

Contexto Sistema

Al cierre del año 2016, el sector de Sociedad Financieras de Guatemala se compone de 12 entidades, de las cuales 6 están vinculadas a Grupos Financieros con operaciones bancarias en Guatemala. Las Financieras enmarcan su accionar bajo la Ley de Sociedades Financieras Privadas (Decreto Número 208), la Ley de Bancos y Grupos Financieros (reformada según Decreto Número 26-2012), la Ley de Libre Negociación de Divisas, la Ley de Mercado de Valores y Mercancías, la Ley de Supervisión Financiera y la Ley Orgánica del Banco de Guatemala.

De las 12 Sociedades Financieras Privadas, cinco dan servicios complementarios a los bancos del mismo grupo financiero al que pertenecen. Por su parte, las que no pertenecen a grupos financieros, se dedican a otorgar créditos, diversificando su colocación en segmentos no atendidos por el sector bancario. A diciembre de 2016, pese a que hubo un crecimiento en las operaciones, este fue mucho menor al de años anteriores; los activos crecieron un 1.1% y los pasivos 2.7%. De forma contraria, el capital disminuyó en -10.5%, principalmente porque Financiera de Inversión se retiró del sector para operar como Banco Privado.

A diciembre de 2016, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (65.5% del total); las cuales estuvieron conformadas por valores disponibles para la venta (49.0%), títulos para su vencimiento (25.7%) y operaciones de reporto (25.3%). El riesgo de dicho portafolio se asocia al riesgo soberano guatemalteco, ya que los títulos en su mayoría están garantizados por el gobierno. Por su parte, la cartera de créditos es el activo con la segunda mayor participación dentro de la estructura (20.2% del total) mantuvo adecuados niveles de morosidad (3.1%), sin embargo, fueron mayores interanualmente (2.7% a diciembre de 2015). Así mismo, los niveles de cobertura (130.6%) disminuyeron, pero continuaron situándose arriba del límite. La disminución del capital contable, debido a la salida de una entidad, impactó negativamente los indicadores de solvencia, sin embargo, estos continúan en niveles adecuados. El indicador patrimonio en relación a los activos fue de 10.6%, patrimonio sobre la cartera crediticia

se situó en 52.5%, patrimonio sobre las captaciones (obligaciones financieras) fue de 12.7%. Por su parte, el índice de adecuación de capital fue de 31.3%.

En cuanto a los resultados del sector, a diciembre de 2016, pese a que hubo un incremento en el margen de intermediación (+4.3% respecto a diciembre de 2015), la disminución en otros productos de operación impactó negativamente los resultados netos del sector (-7.0% interanualmente). Consecuentemente, hubo ligeras disminuciones en los indicadores de rentabilidad. Al periodo de análisis el ROE y ROA, se ubicaron en 18.0% y 1.9%, respectivamente (a diciembre de 2015 ROE: 18.9% y ROA: 2.2%).

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Summa, S.A. fue fundada en 1993 como Financiera Reforma, S.A. que pertenecía a Banco Reformador, S.A. En diciembre del año 2004 se inició un proceso de cambio de nombre al ser adquirida por un grupo de empresarios con capital guatemalteco, con amplia experiencia en los sectores de comercio, industria, construcción y finanzas que vieron en esta sociedad financiera privada el vehículo ideal para fomentar el desarrollo de productos financieros poco utilizados en el mercado guatemalteco. La Financiera, está enfocada al financiamiento de operaciones de factoraje o descuento de facturas cambiarias, así como al financiamiento de proyectos productivos. Pocas financieras en Guatemala tienen como producto principal el factoraje. Entre los productos que ofrece Financiera Summa, S.A. dentro de este servicio está el factoraje a clientes, factoraje a proveedores, factoraje internacional y sindicación de operaciones. Adicionalmente realiza operaciones de arrendamiento y fideicomisos.

Una importante inversión de Financiera Summa S.A. en 2012 fue el cambio de instalaciones y la adquisición de un software especializado en el factoraje, que repercutieron positivamente al negocio. Las instalaciones se adaptan al crecimiento de la empresa, pues cuenta con espacio para capacitaciones, convivencia entre empleados y atención a clientes de todos los productos. Por su parte el software (ERP, Intéllisis), ha permitido mejorar la eficiencia en la administración de los procesos de la Financiera.

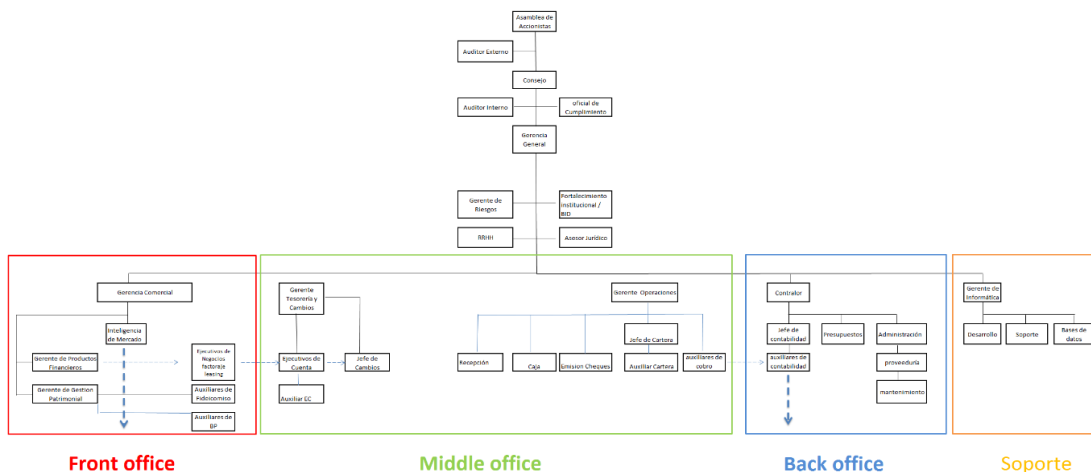
Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Financiera Summa, S.A., se rige por el gobierno corporativo que tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas. En la actualidad, la Financiera está representada por un Consejo de Administración y un Directorio que se encargan de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución. Además cuenta con el apoyo del Comité de Activos y Pasivos, siendo este el mismo Comité de Riesgos, que realiza sesiones cada mes. El Comité de Gestión de Riesgos de Financiera Summa está integrado por la Gerencia General, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Gestión Patrimonial, Gerente de Negocios, finalmente por tres representantes del Consejo de administración.

El Consejo de Administración y el Directorio se encuentra conformado por personas de reconocida experiencia empresarial en las áreas financieras, agrícolas, comerciales, industriales, de servicios y construcción. Esto conlleva a decisiones y estrategias acordes a la situación económica de las empresas micro, pequeñas y medianas empresas en Guatemala. El Consejo de Administración vela por los riesgos financieros de Financiera Summa. Se apoyan de las gerencias de gestión patrimonial, tesorería, riesgos, inteligencia de mercados y cooperación internacional (BID).

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

GRÁFICO 1. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



Fuente: Financiera Summa, S.A.

La Financiera busca bajo el marco regulatorio y de supervisión escogido, dar confianza tanto a los emisores y pagadores de derechos de crédito, como a los depositantes que invierten en obligaciones financieras e instituciones que proveen líneas de financiamiento o participan en las operaciones financieras. La visión de Financiera Summa, S.A. es: “Ser el factor crítico de éxito de los clientes”. La misión: “Posicionarse como la mejor institución en el manejo de factoraje y convertirse en el gestor de patrimonio más conocido en Guatemala.”

Actualmente forman parte del Centro de Responsabilidad Social (centraRSE), con quienes empiezan a elaborar mediciones sobre los 7 pilares de responsabilidad empresarial y el índice Integrarse con enfoque a empresas del sistema financiero y empresas guatemaltecas. Con ello planifican mejorar en gobernabilidad, proveedores, políticas a público externo e interno, servicios a la comunidad y medio ambiente y políticas públicas. Algunos avances respecto a la responsabilidad social, se lograron gracias a la cooperación internacional no reembolsable con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en el proyecto “Ampliando los servicios financieros de factoraje para las pequeñas y medianas empresas en Guatemala”, el cual a la fecha de análisis se ha concluido. Dicho proyecto se compuso de 4 componentes: El primero de ellos enfocado a la planificación estratégica y ampliación de los servicios de factoraje. El segundo es para la sensibilización y comunicación de las ventajas del factoraje, en este componente han desarrollado programas de cuidar a proveedores, en el que han invitado a grandes pagadores a diversas conferencias. El tercero se refiere al fortalecimiento de la capacidad tecnológica, la que ha sido implementada y el cuarto es sobre la integración centroamericana en el tema factoraje.

Operaciones y Estrategias

Financiera Summa, S.A. cuenta con una estrategia de negocios con enfoque en el factoraje, el que definen como, “una herramienta financiera que ayuda a mejorar el flujo de caja de la empresa”, que es el producto central de sus operaciones y la principal fuente de ingresos. Para complementar, Financiera Summa S.A. ofrece apoyo a arrendadoras con el descuento de los derechos de crédito de contratos de arrendamiento financiero. Adicionalmente ofrece una herramienta legal y financiera que ayuda al emprendedor exitoso a administrar de forma ordenada su patrimonio, por medio de los fideicomisos. Para 2016, la Financiera planea hacer crecer principalmente el arrendamiento financiero.

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

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

Posición competitiva

A diciembre 2016, Financiera Summa ocupa la séptima posición en tamaño de activos y el tercero en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 2.4% y 7.4%, respectivamente. Cabe resaltar que las tres Sociedad Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 78.6% del total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 82.6% se encuentra concentrado en 3 financieras y en dicho rubro, Financiera Summa, ocupa el séptimo lugar con un porcentaje de participación de 1.9% sobre el total del sector.

En cuanto a Patrimonio, la participación de la Financiera sobre el total del sector fue de 1.6%, ubicándose en la décima posición. Por último la contribución de Summa a la utilidades del sector fue del 1.0% sobre el total, lo cual posicionó a la Financiera en el octavo lugar.

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 noviembre 2015.

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. Para los casos que se excedan del 15% se podrá trabajar de manera sindicada con su aliado estratégico, International Union Bank que se encuentra en Panamá. Así mismo, no se podrá conceder más del 30% del capital contable a dos o más personas relacionadas entre sí o vinculadas. Los créditos que sean solicitados por accionistas y/o miembros de Junta Directiva sólo podrán ser conocidos y autorizados por el Consejo de Administración, sin la presencia del interesado al momento de la presentación y discusión del caso.

Calidad de la cartera

La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. a diciembre de 2016, registró un saldo de Q.141.1 millones, lo que significó una disminución interanual de Q.5.9 millones (-4.1%). Por su parte, a la misma fecha, la entidad mantiene una cartera sindicada por un valor de Q. 7.3 millones, la cual se redujo interanualmente en Q. 11.0 millones (-60.0%) y la Financiera tiene contemplado que continúe disminuyendo. Esta cartera equivale al 5.0% sobre el total de cartera propia y sindicada (11.1% al cierre de 2015). De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, a diciembre de 2016, el total de la cartera de Financiera Summa, S.A. correspondía a la agrupación de créditos empresariales menores; es decir, aquellos créditos empresariales otorgados por un monto igual o menor a cinco millones de quetzales si fuera en moneda nacional, o igual o menor al equivalente a seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América si se trata de moneda extranjera. Por sector económico, el sector comercio fue la principal actividad económica con una participación de 31.3%, seguido por la establecimientos financieros con 19.5% de participación e industria manufacturera con 16.1%. El porcentaje restante se encuentra en otras actividades como construcción, servicios comunales, entre otros destinos con el 33.2% de la cartera total.

Por tipo de producto, el factoraje (en su mayoría con recursos) fue la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., este mecanismo conformó el 39.7% a diciembre de 2016, de la cartera crediticia total (propia y sindicada), con orientación a empresas productivas con necesidades de capital de trabajo, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, sin embargo, a la fecha de análisis disminuyó respecto al año anterior (-26.4%). Por su parte, el arrendamiento financiero tuvo una participación del 36.6% sobre el total y el restante 23.8% fueron préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos revolventes. Del cierre de 2015 al cierre de 2016, los préstamos revolventes (en cartera propia) representaron el mayor crecimiento nominal y relativo (+78.3%). Ahora bien, por composición de moneda, el 63.2% de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 36.8% en moneda extranjera (dólares estadounidenses), mientras que la cartera sindicada se concentró 96.1% en moneda extranjera.

GRÁFICO 2. COMPORTAMIENTO DE CARTERA

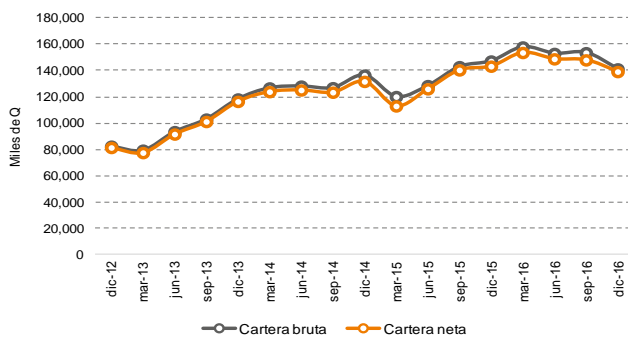
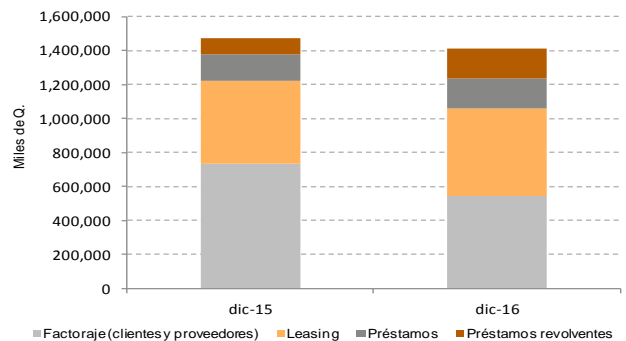


GRÁFICO 3. CARTERA POR TIPO DE PRODUCTO



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

En cuanto a la cartera vencida, ésta tuvo una significativa disminución interanual, pasando de Q. 2.8 millones en diciembre de 2015 a Q. 2.1 millones a la fecha de análisis (-23.6%). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a diciembre de 2016 fue de 1.5% (diciembre de 2015: 1.9%) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (3.1%). La cartera vencida (propia) se concentra principalmente en el factoraje (52.4% de la cartera vencida) y préstamos (48.4%) y su comportamiento está relacionado con las características de corto plazo de este tipo de productos en el sentido que sus fechas de vencimiento son diferentes a las de otro tipo de créditos. El restante 1.1% de la cartera vencida es derivado de leasing. La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa,

S.A. se situó en 95.3%, siendo significativamente menor al compararse con el año anterior (138.7%) y a la cobertura del sector (130.6%); esta cobertura se encuentra por debajo del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%). Aún cuando la cartera vencida fue menor, las provisiones de cartera fueron mucho menores (-47.5%) respecto al cierre de 2015.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

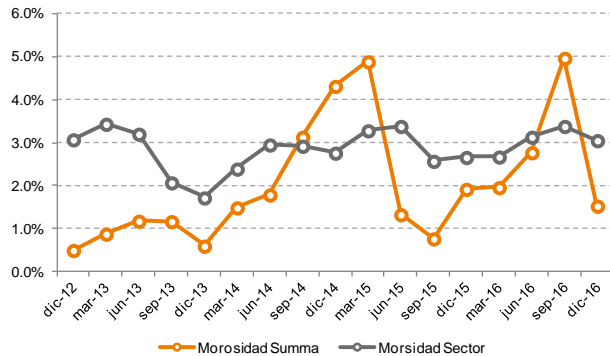
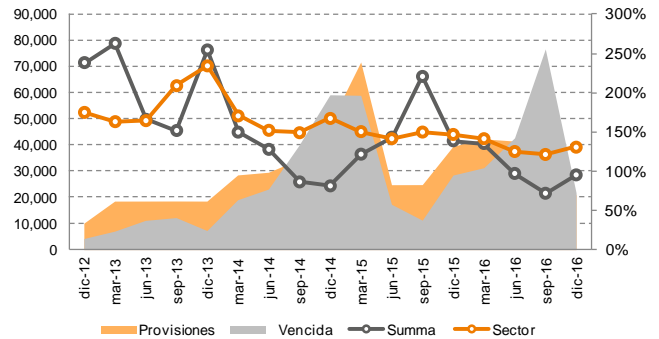


GRÁFICO 5. COBERTURA CREDITICIA (%)



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

A diciembre de 2016, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 89.8% de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 8.8%; reflejando el deterioro en la calidad crediticia. Las categorías Pérdidas Esperadas (C), Pérdidas Significativas Esperadas (D) y Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E), se pueden apreciar en el siguiente cuadro:

CUADRO 1. CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS

Financiera Summa, S. A.	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Normal (A)	97.0%	93.6%	94.2%	94.8%	89.8%
Superior al Normal (B)	2.8%	6.1%	3.2%	5.1%	8.8%
Pérdidas Esperadas (C)	0.2%	0.2%	1.3%	0.1%	0.5%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.0%	0.0%	0.6%	0.1%	0.8%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.0%	0.1%	0.8%	0.0%	0.1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Cartera bruta (Q.)	82,286,206.3	118,233,249.2	136,398,638.6	147,131,871.2	141,163,678.0

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

Riesgo de Liquidez

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

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

En este contexto, a diciembre de 2016, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q. 229.5, incrementándose Q.4.6 millones (+2.0%) respecto al año anterior. Siendo la cartera de créditos el activo con mayor participación dentro de la estructura (60.6% del total), seguido por las inversiones totales (29.9% del total). Las inversiones estuvieron compuestas en un 63.4% por inversiones para la venta, y de estas últimas, el 88.9% fueron Certibonos del Gobierno central en moneda extranjera; el 11.1% faltante eran en moneda nacional. En cuanto al 36.6% restante del total de inversiones, se encontró en acciones de entidades no financieras y en fondos de amortización para la recompra de títulos valores.

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q.212.2 millones (+1.3% interanual), de los cuales el 71.9% son obligaciones financieras y el 14.9% son créditos obtenidos. Las obligaciones financieras, corresponden a la captación de fondos efectuada mediante la colocación de pagarés; a la fecha de análisis, estas registraron un total de

Q.152.5 millones (+14.9 interanualmente). Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q.31.6 millones (-40.4% respecto a diciembre de 2015).

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 6.6% a la fecha de análisis, mayor interanualmente dado un incremento significativo en las disponibilidades, que pasaron de tener un saldo de Q.4.0 millones en diciembre de 2015 a un saldo de Q.10.3 millones en diciembre de 2016 (+153.8%); mientras las obligaciones financieras únicamente se incrementaron 14.9%. 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 5.4%.

GRÁFICO 6. EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO

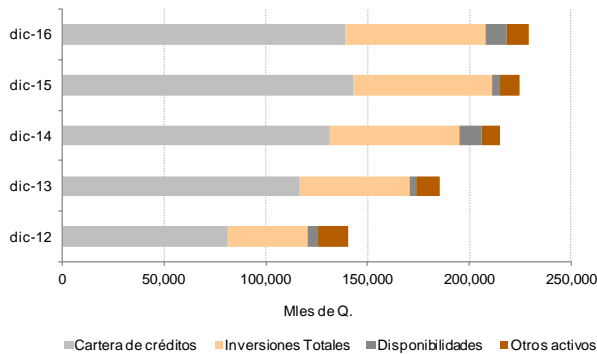
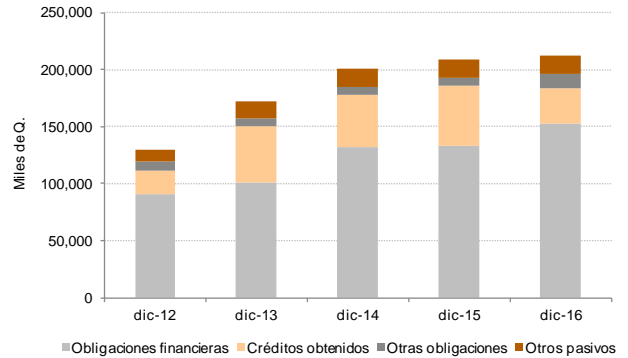


GRÁFICO 7. EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

La mayor parte de los activos y pasivos de Financiera Summa, S.A. se encuentran en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses. En este sentido, la financiera está expuesta al riesgo de tipo de cambio. Sin embargo por la misma composición entre activos y pasivos, la exposición al riesgo es moderada. Cabe mencionar que dentro del manual de Riesgo Crediticio se define una exposición al riesgo cambiario crediticio equivalente a una desviación del 25% del tipo de cambio sobre el 30% del capital computable.

El riesgo por tasa de interés es menor al riesgo de tipo de cambio. La evolución de las tasas promedio de la Financiera, tanto en moneda nacional como extranjera muestra que estas han sido estables desde 2010.

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, apoyando a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual para la prevención del lavado de dinero u otros activos y financiamiento al terrorismo que es revisado constantemente. El 13 de octubre de 2016, fue actualizado por última vez.

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

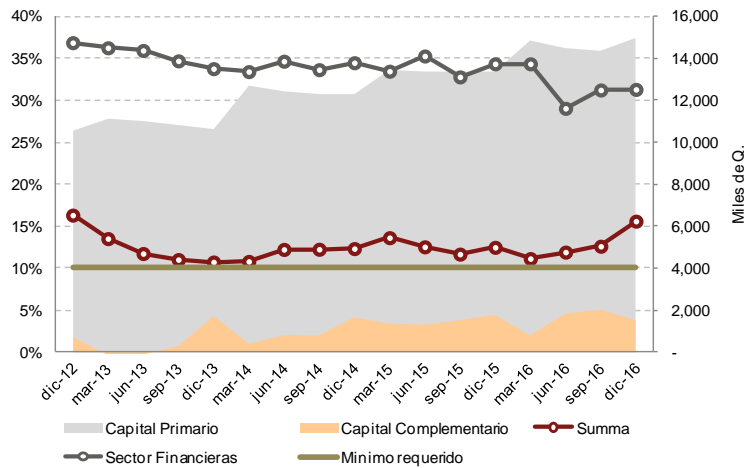
Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2016, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q.16.5 millones, incrementándose en Q. 1.3 millones (+8.9%), derivado del incremento en capital pagado, en las reserva de capital y en las ganancias por cambios en el valor de mercado de las Inversiones. Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 81.9% del capital contable, incrementando su participación al compararse con años anteriores. Mientras que las reservas de capital conformaron el 8.8% y se incrementaron en Q.95.5 miles (+7.1%) respecto al año anterior, alcanzando un saldo total de Q.1.4 millones.

Por su parte, la valuación de activos de dudosa recuperación, ha sido una cuenta congelada que proviene de un cambio en la normativa contable en 2008 y será dada de baja una vez se liquiden los respectivos activos; sin embargo, a la fecha ya presentó una disminución de Q.28.1 miles (-8.0% respecto a diciembre de 2015). La ganancia por los cambios en el valor de mercado de las inversiones posee una participación dentro del patrimonio de 1.8%, siendo una proporción ligeramente mayor a la del año anterior. El saldo de dicho rubro, ascendió a Q. 300.4 miles, siendo equivalente a un crecimiento interanual de Q. 69.4 miles (+30.1%). Por el contrario, las utilidades del ejercicio presentaron una disminución de Q. 348.5 (-18.2%).

Al cierre de 2016, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 15.6%, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10%) y al presentado el año anterior (12.5%); respecto al sector de Sociedades Financieras (31.3%) fue considerablemente menor. Sin embargo, cabe resaltar que dicho promedio se encuentra influenciado por Sociedades Financieras que carecen de exposición en base a los activos ponderados en riesgo. Debido al giro de negocios de la Financiera, dicho indicador se encuentra congruente a las instituciones bancarias y financieras que realizan operaciones crediticias (13.8% promedio bancario).

GRÁFICO 8. ADECUACIÓN DE CAPITAL



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

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

CUADRO 2. INDICADORES DE SOLVENCIA

Financiera Summa, S. A.	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Patrimonio en relación a Activos	8.0%	6.7%	6.5%	6.7%	7.2%
Sector	13.1%	12.2%	12.0%	12.0%	10.6%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos	13.7%	10.4%	10.2%	10.3%	11.7%
Sector	71.7%	62.8%	65.1%	58.1%	52.5%
Patrimonio en relación a las Captaciones	12.2%	12.0%	10.4%	11.2%	10.6%
Sector	15.8%	14.7%	14.4%	14.5%	12.7%

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

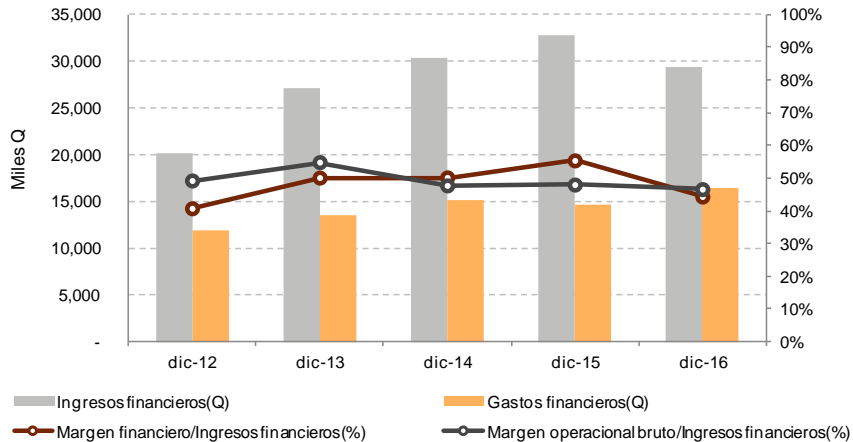
Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q. 36.1 millones, disminuyéndose en Q.52.7 miles (-0.1%) respecto a diciembre de 2015. El 82.6% de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q. 29.3 millones, reflejando una disminución interanual de Q.3.4 millones (-10.4%), Los intereses de cartera conformaron el 79.4% de los ingresos financieros y estos se incrementaron interanualmente (+6.5%), totalizando Q.23.3 millones. Sin embargo, las disminuciones en los ingresos financieros, fue específicamente por la disminución en los ingresos por negociación de títulos – valores (-78.5% respecto a diciembre de 2015), los cuales representan el 3.7% de dichos ingresos con un total de Q.1.1 millones a diciembre de 2016. Por su parte, las comisiones representaron el 16.9%, y los intereses por diferencia de cambios en reportos representaron una participación del 0.03% a diciembre de 2016.

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q. 34.5 millones, reflejando un incremento de Q.295.8 miles (+0.9%). Los gastos financieros conformaron el 47.4% del total de gastos, con un saldo total de Q.16.4 millones, equivalente a un crecimiento interanual de Q.1.7 millones (+11.8%). 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 82.0% y 12.5%, respectivamente.

A diciembre de 2016, el margen financiero bruto¹ registró un total de Q.13.0 millones, saldo menor en Q.5.1 millones (-28.3%) comparado con el resultado presentado al cierre de 2015, esto como resultado de la disminución de los ingresos financieros frente al incremento en los gastos, por la mayor emisión de títulos para fondear las operaciones. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 44.3%, disminuyendo su participación considerablemente (55.3% a diciembre de 2015). Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q.13.6 millones, monto menor interanualmente en Q.2.0 millones, derivado principalmente de la disminución en el margen financiero. El margen operacional bruto como proporción de los productos financieros fue de 46.5%; participación ligeramente menor a la de diciembre de 2015 (47.9%).

GRÁFICO 9. MARGEN FINANCIERO Y MARGEN OPERACIONAL BRUTO



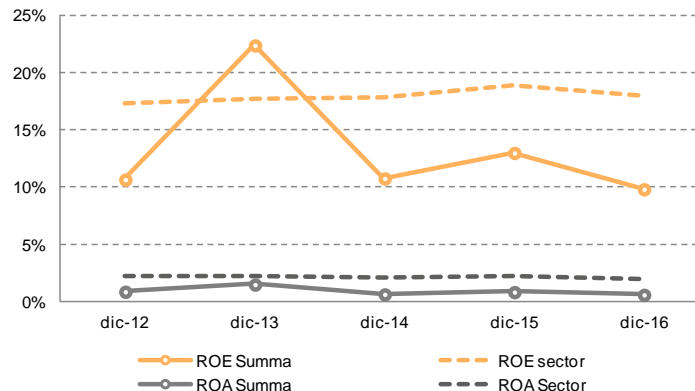
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

Los gastos de administración fueron el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (42.6% de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos ascendieron a Q.14.7 millones y se incrementaron en Q.506.4 miles (+3.6%), dando como resultado un indicador de eficiencia de 107.6%, significativamente mayor interanualmente (al cierre de 2015: 90.4%). Dicha eficiencia, ha sido menor a la eficiencia del sector 42.9%; 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 negativo de Q.1.0 millones; sin embargo el significativo crecimiento en productos extraordinarios por recuperación de cartera, dieron lugar a que la utilidad neta del periodo se situara en Q.1.6 millones, lo que reflejó una disminución de Q.348.5 miles respecto a diciembre de 2015. Como consecuencia, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 5.3% (al cierre anterior fue de 5.8%).

Dichos resultados incidieron negativamente a los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales presentaron una disminución interanual. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.7%, cifra menor en 0.2 puntos porcentuales en relación al mismo periodo del año anterior. En comparación con el sector, este indicador se sitúa por debajo (1.9%). Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 9.9% y disminuyó en 3.2 puntos porcentuales respecto al año anterior. De la misma manera que el anterior, este indicador se ubicó por debajo del promedio del sector (18.0%).

GRÁFICO 10. INDICADORES DE RENTABILIDAD



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

¹ Margen de inversiones.

CUADRO 3. BALANCE GENERAL

Financiera Summa S.A.					
Quetzales corrientes	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Activo	140,577,249.50	185,469,480.39	214,757,168.70	224,912,303.51	229,522,594.47
Disponibilidades	4,998,003.99	2,863,761.37	11,195,549.38	4,056,960.80	10,298,203.44
Inversiones	23,845,279.02	35,973,864.70	34,176,011.40	46,217,675.92	43,473,525.22
Cartera de créditos (neta)	81,279,435.04	116,387,220.83	131,610,022.71	143,197,372.81	139,098,296.94
<i>Vigente</i>	<i>81,863,826.57</i>	<i>117,507,884.23</i>	<i>130,508,178.82</i>	<i>144,295,676.36</i>	<i>138,996,498.51</i>
<i>Vencida</i>	<i>422,379.74</i>	<i>725,364.96</i>	<i>5,890,459.76</i>	<i>2,836,194.87</i>	<i>2,167,179.47</i>
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	<i>1,006,771.27</i>	<i>1,846,028.36</i>	<i>4,788,615.87</i>	<i>3,934,498.42</i>	<i>2,065,381.04</i>
Inversiones Permanentes	208,125.00	208,125.00	333,125.00	333,125.00	305,000.00
Otras inversiones	15,090,806.00	18,160,565.46	28,712,450.19	21,530,247.61	24,823,142.45
Productos financieros por cobrar	4,221,122.67	2,132,602.71	1,601,608.14	1,930,262.41	2,394,712.90
Cuentas por cobrar	4,998,358.62	1,597,368.43	2,013,101.69	1,531,789.07	1,395,024.51
Bienes realizables	3,025,947.64	2,373,011.75	2,270,622.03	3,436,707.17	5,747,255.54
Inmuebles y muebles neto	1,499,546.19	788,372.35	870,831.26	719,048.24	444,531.51
Cargos diferidos neto	1,410,625.33	4,984,587.79	1,973,846.90	1,959,114.48	1,542,901.96
Pasivo	129,243,927.27	172,783,218.86	200,527,776.42	209,393,549.69	212,173,222.79
Créditos obtenidos	20,702,972.03	48,344,291.34	45,242,990.57	53,058,311.72	31,637,492.86
Obligaciones financieras	90,630,747.60	101,555,053.03	132,411,260.76	132,727,793.76	152,494,731.42
Gastos financieros por pagar	1,786,651.98	1,428,479.75	2,292,134.69	2,164,760.11	2,773,936.09
Cuentas por pagar	4,896,339.35	4,456,479.71	3,394,206.16	3,671,921.96	2,465,062.05
Provisiones	1,431,205.91	1,610,039.87	1,918,945.92	2,354,352.39	2,659,624.24
Otras obligaciones	7,902,300.00	7,841,370.00	7,596,750.00	7,632,370.00	12,500,000.00
Créditos diferidos	1,893,710.40	7,547,505.16	7,671,488.32	7,784,039.75	7,642,376.13
Otras cuentas acreedoras	75,863.68	338,837.94	280,958.86	376,839.41	862,822.47
Capital Contable	11,257,458.55	12,347,423.59	13,948,433.43	15,141,914.41	16,486,549.21
Capital pagado	9,000,000.00	9,000,000.00	11,000,000.00	12,000,000.00	13,500,000.00
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000,000.00</i>	<i>50,000,000.00</i>	<i>50,000,000.00</i>	<i>50,000,000.00</i>	<i>50,000,000.00</i>
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>41,000,000.00</i>	<i>41,000,000.00</i>	<i>39,000,000.00</i>	<i>38,000,000.00</i>	<i>36,500,000.00</i>
Reservas De Capital	1,544,087.03	1,617,512.41	1,280,338.66	1,352,196.14	1,447,738.14
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	0.00	-155,079.53	582,977.73	230,917.38	300,390.95
Estimaciones Por Valuación	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60	-323,907.60
Resultados Del Ejercicio	1,065,404.12	2,237,023.31	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.72

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

CUADRO 4. ESTADO DE RESULTADOS

Quetzales corrientes	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Productos financieros	20,142,827.13	27,160,074.93	30,306,925.79	32,755,070.46	29,362,699.53
Gastos financieros	11,949,986.87	13,565,530.61	15,121,892.21	14,641,643.34	16,367,163.59
Margen de inversiones	8,192,840.26	13,594,544.32	15,185,033.58	18,113,427.12	12,995,535.94
Productos por servicios	1,637,260.41	1,989,885.87	2,508,071.56	2,635,404.53	2,960,959.80
Gastos por servicios	280,234.18	346,475.49	382,026.36	588,178.54	545,207.29
Margen de servicios	1,357,026.23	1,643,410.38	2,126,045.20	2,047,225.99	2,415,752.51
Otros productos de operación	359,887.81	386,983.69	241,903.93	311,714.22	580,377.63
Otros gastos de operación	7,420.01	750,000.00	3,107,926.40	4,780,121.49	2,332,018.77
Margen de otros productos y gastos de operación	352,467.80	-363,016.31	-2,866,022.47	-4,468,407.27	-1,751,641.14
Margen operacional bruto	9,902,334.29	14,874,938.39	14,445,056.31	15,692,245.84	13,659,647.31
Gastos de administración	9,610,070.83	12,282,219.64	13,728,175.98	14,191,686.45	14,698,066.89
Margen operacional neto	292,263.46	2,592,718.39	716,880.33	1,500,559.39	-1,038,419.58
Productos y gastos extraordinarios	910,475.97	3,305.89	723,211.89	301,480.16	2,312,762.03
Productos extraordinarios	910,475.97	3,305.89	773,061.43	301,480.16	2,844,116.91
Gastos extraordinarios	0.00	0.00	49,849.54	0.00	531,354.88
Productos y gastos de ejercicios anteriores	440.44	-50,146.48	-2,942.58	108,793.94	287,985.05
Productos de ejercicios anteriores	10,371.65	0.00	0.00	119,238.70	322,023.20
Gastos de ejercicios anteriores	9,931.21	50,146.48	2,942.58	10,444.76	34,038.15
Ganancia (Pérdida) bruta	1,203,179.87	2,545,877.80	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.50
Impuesto sobre la renta	137,775.75	308,854.85	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) neta	1,065,404.12	2,237,023.31	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.50

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

CUADRO 5. INDICADORES FINANCIEROS

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata Summa	5.4%	2.8%	8.3%	3.0%	6.6%
Liquidez Inmediata Sector	4.7%	5.6%	6.0%	5.1%	5.4%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos Summa	8.0%	6.7%	6.5%	6.7%	7.2%
Patrimonio en relación a Activos Sector	13.1%	12.2%	12.0%	12.0%	10.6%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	13.7%	10.4%	10.2%	10.3%	11.7%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	71.7%	62.8%	65.1%	58.1%	52.5%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	12.2%	12.0%	10.4%	11.2%	10.6%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	15.8%	14.7%	14.4%	14.5%	12.7%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	10.7%	22.5%	10.8%	13.1%	9.9%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	17.4%	17.7%	17.9%	18.9%	18.0%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.9%	1.6%	0.7%	0.9%	0.7%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	1.9%
Eficiencia Summa	97.1%	82.6%	95.0%	90.4%	107.6%
Eficiencia Sector	37.5%	41.6%	44.6%	44.1%	42.9%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	0.5%	0.6%	4.3%	1.9%	1.5%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	3.1%	1.7%	2.8%	2.7%	3.1%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	238.4%	254.5%	81.3%	138.7%	95.3%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	174.9%	234.2%	167.2%	146.8%	130.6%

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