

Financiera Summa S.A.

Comité No 24					
Informe con EEFF Auditados a diciembre de 2017		Fecha de comité: martes 29 de mayo de 2018			
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero de Guatemala			
Equipo de Análisis					
Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com		Silvia Mendoza smendoza@ratingspcr.com		(502) 6635 2166	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fecha de comité	02/06/2014	10/04/2015	11/03/2016	31/03/2017	29/05/18
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

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

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

Racionalidad

La calificación de Financiera Summa se sustenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones, derivado de su adecuada solvencia. No obstante, a la fecha de análisis presentó menores utilidades dada la reducción de ingresos por una menor colocación en factoraje y al aumento en gastos de ejercicios anteriores por reservas de activos extraordinarios. Adicionalmente se registró una ajustada liquidez.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Adecuada solvencia patrimonial. Al cierre de 2017, el capital contable de Financiera Summa, S.A., experimentó un leve incremento interanual de 1.7%; este comportamiento se atribuye principalmente a mayores reservas de capital (+5.4%) y a mayores ganancias en valuaciones (3.5 veces). Sin embargo, derivado de mayores activos ponderados en riesgo, la adecuación de capital desmejoró interanualmente y se situó en 15.1%, comparando por debajo del promedio de sociedades financieras (32.8%) y del mismo periodo del año anterior (15.6%). No obstante, dado el giro de negocios de la Institución, el comportamiento del indicador fue superior a las instituciones bancarias (14.7%).

Incremento de cartera crediticia. La cartera vigente de Financiera Summa, registró un aumento respecto a diciembre del año anterior en 3.9%, dado la mayor colocación en préstamos y préstamos revolving. Por su lado, la cartera vencida presentó una reducción en 41% dada la menor colocación en factoraje; esto dio como resultado, un indicador de vencimiento de 0.9%, menor interanualmente (1.5% a diciembre de 2016). Donde la valuación de dicha cartera mostró un 89.1% de los créditos en categoría A y un 10% en categoría B, siendo un 0.3% de los créditos clasificados con un alto riesgo (categoría E). Cabe destacar que la cobertura de la cartera en riesgo presentó un significativo aumento siendo esta de 145.3% mayor en 55 p.p. a la registrada en diciembre de 2016.

Disminución de la rentabilidad. A la fecha de análisis, el margen de intermediación disminuyó levemente de forma interanual (-0.5%), influenciado principalmente por menores ingresos en interés y comisiones; lo cual, aunado a un significativo aumento en gastos de ejercicios anteriores por reservas de activos extraordinarios, impactó negativamente el resultado del periodo (-55.8% respecto a diciembre de 2016). No obstante, la reducción en gastos administrativos y en la baja en cuentas de dudosa recuperación provocaron un indicador de eficiencia en 88.2% (sector: 45.4%), menor al 107.6% registrado a diciembre de 2016. Por otro lado, la rentabilidad sobre activos fue de 0.3% y la rentabilidad sobre patrimonio de 4.3%; ambos indicadores mostrando desmejoras interanuales y ubicándose por debajo del sector (ROA: 1.9% y ROE: 19.1%).

Niveles de liquidez en baja. El indicador de liquidez inmediata de Financiera Summa se situó en 1.1% a diciembre de 2017, reflejando una reducción de 5.5 puntos porcentuales, dado la mayor disminución en las disponibilidades (-82.6%) y el incremento en pagarés (+2%). 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 5.3%.

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 25 de abril de 2017

Información utilizada para la clasificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados de Financiera Summa S.A al 31 de diciembre de 2017, 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

La actividad económica mundial continúa recuperándose paulatinamente, donde según proyecciones por parte del Fondo Monetario Internacional el 2017 cerraría con un crecimiento del 3.6% y se espera un crecimiento levemente más dinámico del 3.7% para el 2018. Para el caso de América Latina, se estima que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en el 2018. Como resultado de las mejoras en la economía mexicana y centroamericana, que se espera beneficien de una mayor demanda estadounidense, asimismo se proyecta un mayor crecimiento en las económicas sudamericanas a excepción de Venezuela.

Ahora bien, para Guatemala al cierre del 2017 la economía creció 2.8%, y para el 2018 se prevé un crecimiento entre 3.0% y 3.8%. Este crecimiento se estima en base a una recuperación de la demanda interna y aun entorno internacional que favorecería un aumento en la demanda externa. Donde se espera que para el 2018 todas las actividades económicas registren crecimientos positivos, que a diferencia del 2017 se registró una caída en la actividad de Explotación de Minas y Canteras. Por otro lado, la inflación a diciembre de 2017 se situó en 5.68%, debido a choques de oferta internos siendo la división de alimentos y bebidas no alcohólicas el rubro más afectado. Sin embargo, se pronostica una inflación de 4.2% para el cierre de 2018, valor que se encuentra dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual),

En cuanto a las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2017 se cerró con un déficit de 1.3% del PIB y para el 2018 se tiene estimado un déficit de 1.8% del PIB. La deuda pública de Guatemala históricamente se ha mantenido estable y por debajo del valor crítico establecido por los organismos internacionales. Guatemala cuenta con una calificación de riesgo soberano de BB Estable por Fitch Ratings, donde entre las fortalezas mencionadas destacan la estabilidad macroeconómica, un déficit fiscal manejable, disciplina monetaria y moderado déficit en cuenta corriente. No obstante, como factores negativos enfatizan en la reducida base impositiva, el bajo nivel en los indicadores de nivel de vida y desarrollo social e incertidumbre política y debilidad en las instituciones públicas.

Contexto Sistema

A final del año 2017, 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. De la misma forma, 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. Para el cierre del 2017, pese a que hubo un crecimiento en las operaciones, este fue mucho menor al de años anteriores; los activos y pasivos se incrementaron interanualmente un 4.6% y 4.7%, respectivamente, el capital presentó un alza de 3.4%.

A diciembre de 2017, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (66.1% del total); las cuales estuvieron conformadas por valores disponibles para la venta (47.7%), títulos para su vencimiento (36.4%) y operaciones de reporto (15.9%). 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 (17.9% del total) registrando alzas en sus niveles de morosidad (4.8%), comparadas interanualmente (3.1% a diciembre de 2016); así mismo, los niveles de cobertura (88.6%) se mostraron inferiores. Las variaciones de los indicadores anteriormente mencionados se muestran a raíz de reducciones en calidad crediticia y bajas en el saldo de la cartera, no obstante, los índices continúan por arriba del límite. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados. Por su parte, el índice de adecuación de capital fue de 32.8% comparando positivamente ante el 31.3% registrado a diciembre 2016.

En cuanto a los resultados del sector, a diciembre de 2017, se registran aumento en el margen de intermediación (+4% respecto a diciembre de 2016) y especialmente en los productos extraordinarios (+396.4%); sin embargo, hubo leves alzas en los gastos financieros, comparando ante los ingresos por intereses y en los gastos administrativos. Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron leves incrementos ubicándose en 19.1% y 1.9%, respectivamente (a junio de 2016 ROE: 17.8% y ROA: 2.0%).

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, Intélisis), ha permitido mejorar la eficiencia en la administración de los procesos de la Financiera.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa tiene un nivel de desempeño Regular¹, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo la empresa realiza algunas acciones orientadas a promover el reciclaje. Con relación al aspecto social, la empresa contrata y promueve oportunidades para sus trabajadores en base a sus méritos. Se verificó que la empresa cuenta con todos los beneficios de ley para sus trabajadores.

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

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Summa S.A., tiene un nivel de desempeño aceptable², respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Financiera Summa es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con el código de comercio. El Capital Autorizado de la financiera es de Q.50 millones representado por 500 mil acciones comunes nominativas con valor de Q.100 cada una, mientras que el capital pagado ascendió a Q.13.5 millones, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

Según el Estatuto Social de Financiera Summa sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Órgano de Administración y el Órgano de Fiscalización. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de

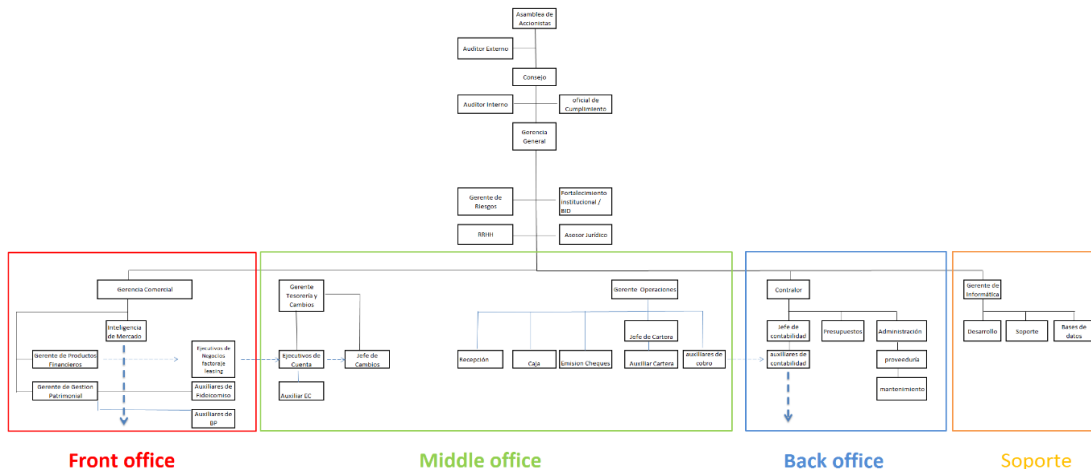
¹ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

² Categoría GC4, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 21 del Estatuto. El Consejo de Administración esta conformado por cinco (5) miembros. Así mismo el Consejo de Administración cuenta con el apoyo del comité de Activos y Pasivos, siendo este el mismo Comité de Riesgos, que realiza sesiones cada semana.

Asimismo, la Financiera elabora sus EEEF con base en el Manual de Instrucciones Contables para Entidades Sujetas a Vigilancia e Inspección emitido por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Financiera cuenta con una política de gestión de riesgos formalmente aprobada. Así mismo, se verificaron los EEF auditados no presenta salvedades por parte del auditor externo. Finalmente, la Financiera elabora un informe anual de gobierno corporativo, pero esta solo se presenta al Consejo de Administración.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



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, 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 sindicación de 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

Al cierre de 2017, Financiera Summa ocupa la séptima posición en tamaño de activos y el tercero en tamaño de cartera de créditos, con una participación de 2.3% y 7.9%, respectivamente. Cabe resaltar que las tres Sociedades Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 77.9% del total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 81.7% 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 las utilidades del sector fue del 0.4% sobre el total, lo cual posicionó a la Financiera en el noveno lugar.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

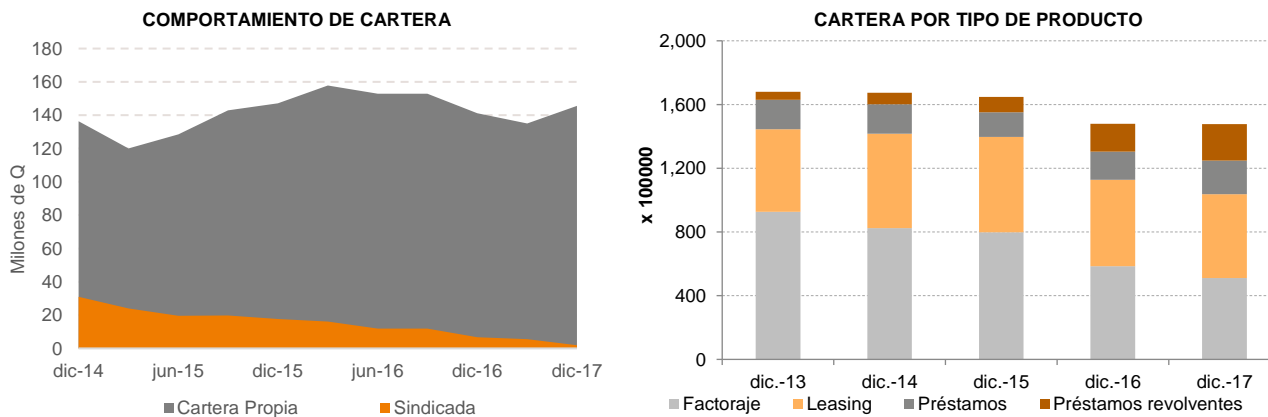
Financiera Summa, S.A. cuenta con manual de Riesgo de Crédito en el que se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de créditos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Este manual fue actualizado por última vez en 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. al cierre de 2017, registró un saldo de Q.145.7 millones, lo que significó un incremento interanual de Q.4.5 millones (+3.2%). Por su parte, a la misma fecha, la entidad mantiene una cartera sindicada por un valor de Q. 1.9 millones, la cual se redujo considerablemente de forma interanual en Q. 4.7 millones (-70.9%) y continuando con la disminución contemplada por la financiera en el rubro de factoraje. Esta cartera equivale al 1.3% sobre el total de cartera propia y sindicada (4.5% en diciembre de 2016). De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, al 31 de diciembre de 2017, 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 33.7%, seguido por los establecimientos financieros con 22.3% de participación e industria manufacturera con 16.9%. El porcentaje restante se encuentra en otras actividades como construcción, servicios comunales, entre otros destinos con el 27.1% de la cartera total.

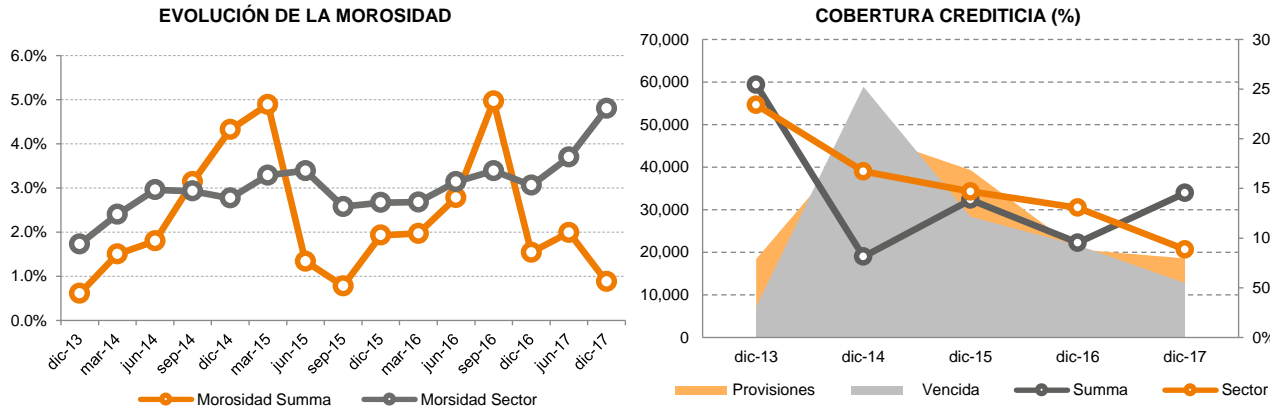
Por tipo de producto, el factoraje (en su mayoría con recursos) había sido la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., no obstante, a la fecha de análisis, este pasó a ser el segundo en participación y conformó el 34.5%. A diciembre de 2017, la cartera crediticia total (propia y sindicada), con orientación a empresas productivas con necesidades de capital de trabajo, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, disminuyó respecto al año anterior (-7.3%). Por su parte, el arrendamiento financiero alcanzó la mayor participación del 35.7% sobre el total y el restante 29.7% fueron préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos revolventes, los cuales presentaron un crecimiento de 5.9% comparando interanualmente. A la fecha de análisis, los préstamos revolventes (en cartera propia) representaron el mayor crecimiento nominal y relativo (+31.8%). Ahora bien, por composición de moneda, el 65% de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 35% en moneda extranjera (dólares estadounidenses), mientras que la cartera sindicada se concentró 85.3% en moneda extranjera.



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

En cuanto a la cartera vencida, ésta tuvo una significativa disminución interanual, pasando de Q. 2.2 millones en diciembre de 2016 a Q. 1.3 millones a la fecha de análisis (-41%). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a diciembre de 2017 fue de 0.9% (diciembre 2016: 1.5%) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (4.8%). La cartera vencida (propia) se concentra principalmente en el factoraje (79.9% de la cartera vencida) y préstamos (15.5%) 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 4.6% de la cartera vencida es derivado de leasing. La cobertura de la cartera crediticia de Financiera Summa, S.A. se situó en 145.3%,

siendo significativamente mayor al compararse con el año anterior (95.3%) y a la cobertura del sector (88.6%); esta cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).



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

Al cierre de 2017, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 89.1% de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 10%; reflejando el deterioro interanual en la calidad crediticia (8.8% a diciembre de 2016). En línea con el deterioro general de los deudores en el país. Las categorías Pérdidas Esperadas (C), Pérdidas Significativas Esperadas (D) y Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E), se pueden apreciar en el siguiente cuadro:

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS CREDITICIOS					
Financiera Summa, S. A.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Normal (A)	93.6%	94.2%	94.8%	89.8%	89.1%
Superior al Normal (B)	6.1%	3.2%	5.1%	8.8%	10.0%
Pérdidas Esperadas (C)	0.2%	1.3%	0.1%	0.5%	0.2%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.0%	0.6%	0.1%	0.8%	0.3%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.1%	0.8%	0.0%	0.1%	0.3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

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

Riesgo de Liquidez

Financiera Summa, S. A. cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, el objetivo de este es maximizar la utilización de los activos financieros de la financiera mediante la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de liquidez. Este manual fue 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 primeras 2 bandas (hasta 15 días). En moneda nacional, la Financiera se encontró liquidez en riesgo desde 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.

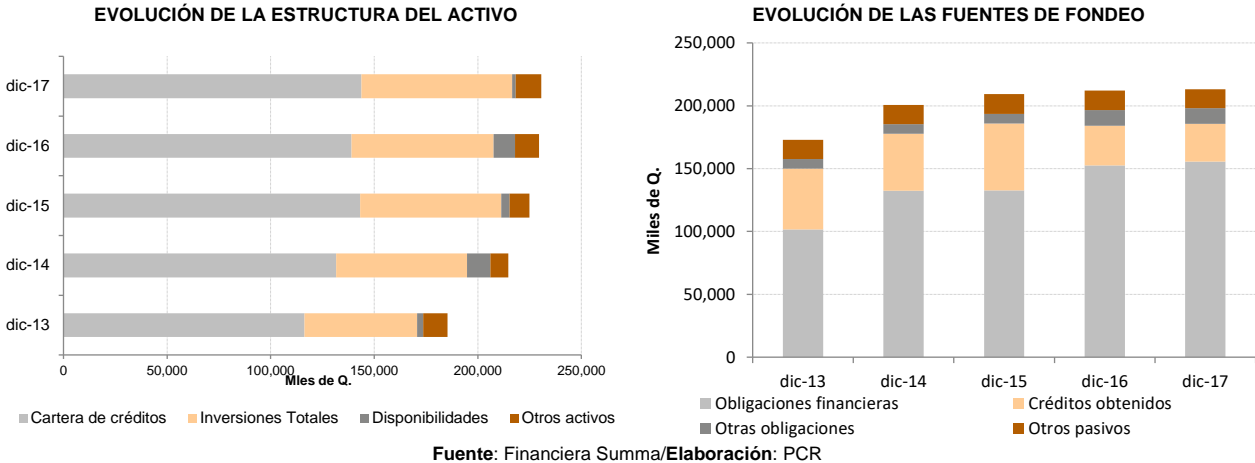
En este contexto, a diciembre de 2017, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q.230.7 millones, incrementándose levemente en Q.1.2 millones (+0.5%) respecto al año anterior. Siendo la cartera de créditos el activo con mayor participación dentro de la estructura (62.3% del total), seguido por las inversiones totales³ (19.5% del total), los cuales crecieron de igual forma en 3.4%. Las inversiones estuvieron compuestas por inversiones para la venta, y de estas últimas, el 87.7% fueron Certibonos del Gobierno central en moneda extranjera; el 12.3% faltante eran en moneda nacional.

Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q.213.2 millones (+0.5% interanual), de los cuales el 72.9% son obligaciones financieras y el 14.1% 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

³ (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)

Q.155.5 millones (+2% interanualmente). Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q.30.1 millones (-4.9% respecto a diciembre de 2016).

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 1.1% a la fecha de análisis, menor interanualmente dado la mayor caída en las disponibilidades, que pasaron de tener un saldo de Q.10.3 millones en diciembre de 2016 a un saldo de Q.1.8 millones en diciembre de 2017 (-82.6%); mientras las obligaciones financieras crecieron en 2%. 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 5.3%.



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. A diciembre de 2017, la tasa ponderada en moneda nacional con motivo de pagarés financieros registró un indicador en 7.4% mientras que la tasa en moneda extranjera se ubicó en 5.2%. La tasa referente a préstamos en moneda nacional presentó un índice de 11.7% y aquella en moneda extranjera en 10.1%. Dichas tasas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, presentan una reducción de un punto porcentual cada una.

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.

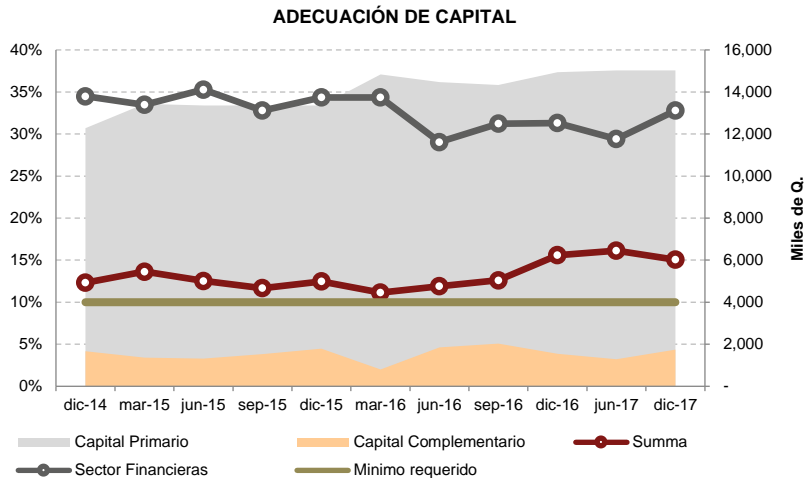
Con este manual, la Financiera da cumplimiento al Decreto 67-2001, Ley Contra el Lavado de Dinero u otros Activos y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 118-2002; al igual que a la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo, Decreto 58-2005 y su Reglamento, Acuerdo Gubernativo 86-2006.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de 2017, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q.16.7 millones, registrando un crecimiento de Q.286.3 miles (+1.7%), derivado de mayores reservas de capital (+Q.78.1 miles) y un incremento en las ganancias por cambios en valores (+Q.1.1 millones), a pesar de menores resultados en el ejercicio. Analizando las fortalezas del capital primario, se puede observar que el capital pagado representó 80.5% del capital contable; mientras que las reservas de capital conformaron el 9.1% y las ganancias en inversiones el 8.2%. Por el contrario, las utilidades del ejercicio presentaron una disminución de Q. 871.4 miles (-55.8%).

Al 31 de diciembre de 2017, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 15.1%, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10%) y menor al presentado el año anterior (15.6%); respecto al sector de Sociedades Financieras (32.8%) fue considerablemente menor. Sin embargo, cabe resaltar que dicho promedio se encuentra influenciado por Sociedades Financieras que carecen de exposición en base a los activos

ponderados en riesgo. Debido al giro de negocios de la Financiera, dicho indicador se encuentra congruente a las instituciones bancarias y financieras que realizan operaciones crediticias (14.7% promedio bancario).



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

Los indicadores de solvencia muestran la capacidad del patrimonio para mitigar los principales riesgos en relación con activos, cartera de créditos y captaciones. En este sentido, se puede observar en el siguiente cuadro el comportamiento que han presentado dichos indicadores, cabe mencionar que el comportamiento estable observado obedece los leves incrementos porcentuales atribuido a los activos (+0.5%), la cartera crediticia (+3.4%) y las captaciones (+0.5%) ante el incremento en el patrimonio (+1.7%) en relación con el cierre de 2016:

INDICADORES DE SOLVENCIA					
Financiera Summa, S. A.	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Patrimonio con relación a Activos	6.7%	6.5%	6.7%	7.2%	6.9%
Sector	12.2%	12.0%	12.0%	10.6%	10.0%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.4%	10.2%	10.3%	11.7%	10.7%
Sector	62.8%	65.1%	58.1%	52.5%	49.9%
Patrimonio con relación a las Captaciones	12.0%	10.4%	11.2%	10.6%	10.4%
Sector	14.7%	14.4%	14.5%	12.7%	12.0%

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

Resultados Financieros

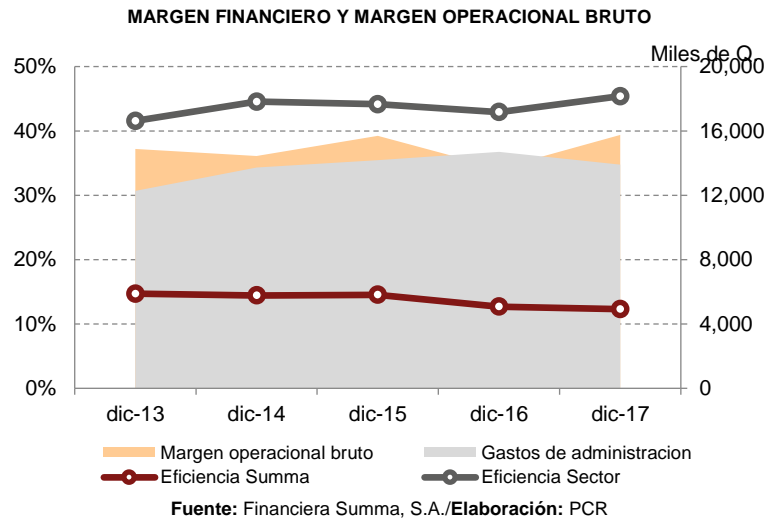
A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q. 31.6 millones, disminuyendo en Q.4.4 millones (-12.3%) respecto a diciembre de 2016. El 89% de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q. 27.5 millones, reflejando una disminución interanual de Q.1.9 millones (-6.4%). Los intereses de cartera conformaron el 80% de los ingresos financieros y estos se disminuyeron interanualmente (-5.7%), totalizando Q.22 millones, dado la disminución en la colocación de factoraje. En la misma línea, los ingresos por comisiones se redujeron en 27.6%, los cuales representan el 13.1% de dichos ingresos con un total de Q.3.6 millones al 31 de diciembre de 2017. Por su parte, los ingresos por negociación de títulos valores representaron el 6.9% y los intereses por diferencia de cambios en reportos representaron una participación de menos del 0.1% de los productos financieros a diciembre de 2017.

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q.30.9 millones, reflejando una disminución de Q.3.6 millones (-10.3%). Los gastos financieros conformaron el 47% del total de gastos, con un saldo total de Q.14.5 millones, equivalente a una reducción interanual de Q.1.8 millones (-11.1%). Los intereses pagados y los gastos por negociación de títulos valores, fueron los principales gastos en dicho rubro, con una participación sobre el total de gastos financieros de 84.4% y 9.9%, respectivamente.

Al cierre de 2017, el margen financiero bruto⁴ registró un total de Q.12.9 millones, saldo menor en Q.62.4 miles (-0.5%) comparado con el resultado presentado al cierre de 2016, esto producto de la disminución en ingresos financieros (-Q.1.9 millones) y a la reducción en gastos financieros de Q.1.8 millones. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 47.1%, aumentando su participación (44.3% a diciembre de 2016). Por su parte, el margen

⁴ Margen de inversiones.

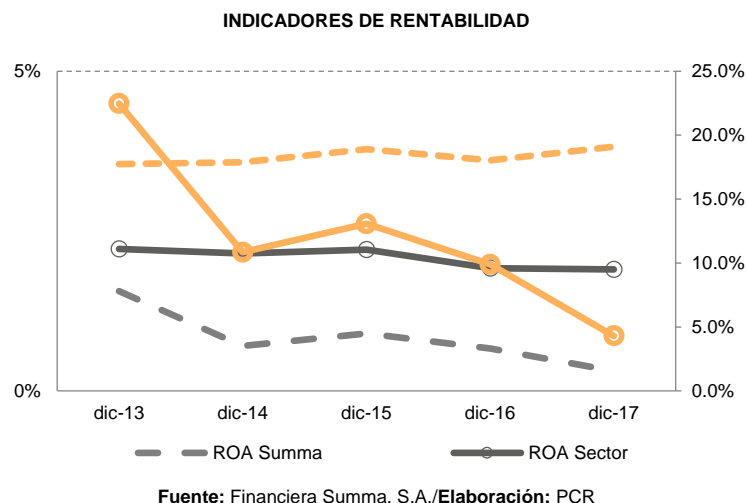
operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q.15.7 millones, monto mayor interanualmente en Q.2.1 millones, derivado principalmente de la disminución en gastos por cuentas incobrables y de dudosa recuperación (-Q.1.7 millones). El margen operacional bruto como proporción de los productos financieros fue de 57.3%; participación mayor a la de diciembre de 2016 (46.5%). Este resultado de mayores productos por servicios y menores gastos por variaciones y ganancias cambiarias.



Los gastos de administración son el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (44.3% de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos se ubicaron en Q.13.9 millones y se redujeron en Q.804.1 miles (-5.5%), dando como resultado un indicador de eficiencia de 88.2%, menor interanualmente (al cierre de 2016: 107.6%). Sin embargo, dicha eficiencia, ha sido menor a la eficiencia del sector 45.4%; 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.1.9 mayor en Q.2.9 millones al mismo periodo del año anterior; tomando en cuenta mayores gastos administrativos y gastos en inversiones sobre cuentas incobrables de mayor peso. Por su lado, los productos extraordinarios presentaron una reducción en 98% (-Q.2.8 millones) debido a un menor saldo en recuperaciones de la cartera de crédito producto de la recuperación en 2016 de un crédito en pérdida. Adicionalmente, los gastos extraordinarios siguieron presentando un elevado saldo de Q.771.4 miles debido a pérdidas en tenencia y explotación. Los productos de ejercicios anteriores presentaron disminuciones en 91.1% (-Q.293.2 miles) y gastos en alza en Q.445.8 miles. Dado este resultado se dio lugar a una utilidad neta de Q.690.9 miles, lo que reflejó una disminución de Q.871.4 miles (-55.8%) respecto a diciembre de 2016. Como consecuencia, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 2.5% (al cierre de 2016 fue de 5.3%).

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 0.3%, cifra menor en 0.4 puntos porcentuales con 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 4.3% y disminuyó en 5.6 puntos porcentuales respecto al año anterior. De la misma manera que el anterior, este indicador se ubicó por debajo del promedio del sector (19.1%).



Anexos

Quetzales corrientes	BALANCE GENERAL				
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Activo	185,469,480.39	214,757,168.70	224,912,303.51	229,522,594.47	230,739,946.27
Disponibilidades	2,863,761.37	11,195,549.38	4,056,960.80	10,298,203.44	1,788,641.85
Inversiones	35,973,864.70	34,176,011.40	46,217,675.92	43,473,525.22	44,951,040.61
Cartera de créditos (neta)	116,387,220.83	131,610,022.71	143,197,372.81	139,098,296.94	143,824,939.96
<i>Vigente</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>144,404,244.54</i>
<i>Vencida</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>1,277,577.48</i>
<i>(-)Estimaciones por valuación</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>	<i>1,856,882.06</i>
Inversiones Permanentes	208,125.00	333,125.00	333,125.00	305,000.00	305,000.00
Otras inversiones	18,160,565.46	28,712,450.19	21,530,247.61	24,823,142.45	27,489,169.30
Productos financieros por cobrar	2,132,602.71	1,601,608.14	1,930,262.41	2,394,712.90	2,123,327.31
Cuentas por cobrar	1,597,368.43	2,013,101.69	1,531,789.07	1,395,024.51	1,376,578.84
Bienes realizables	2,373,011.75	2,270,622.03	3,436,707.17	5,747,255.54	7,371,977.71
Inmuebles y muebles neto	788,372.35	870,831.26	719,048.24	444,531.51	280,845.71
Cargos diferidos neto	4,984,587.79	1,973,846.90	1,959,114.48	1,542,901.96	1,228,424.98
Pasivo	172,783,218.86	200,527,776.42	209,393,549.69	212,173,222.79	213,155,755.90
Creditos obtenidos	48,344,291.34	45,242,990.57	53,058,311.72	31,637,492.86	30,096,145.31
Obligaciones financieras	101,555,053.03	132,411,260.76	132,727,793.76	152,494,731.42	155,479,254.02
Gastos financieros por pagar	1,428,479.75	2,292,134.69	2,164,760.11	2,773,936.09	2,168,473.19
Cuentas por pagar	4,456,479.71	3,394,206.16	3,671,921.96	2,465,062.05	2,240,481.18
Provisiones	1,610,039.87	1,918,945.92	2,354,352.39	2,659,624.24	2,828,673.98
Otras obligaciones	7,841,370.00	7,596,750.00	7,632,370.00	12,500,000.00	12,500,000.00
Creditos diferidos	7,547,505.16	7,671,488.32	7,784,039.75	7,642,376.13	7,842,728.22
Otras cuentas acreedoras	338,837.94	280,958.86	376,839.41	862,822.47	811,393.07
Capital Contable	12,347,423.59	13,948,433.43	15,141,914.41	16,486,549.21	16,772,797.30
Capital pagado	9,000,000.00	11,000,000.00	12,000,000.00	13,500,000.00	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>39,000,000.00</i>	<i>38,000,000.00</i>	<i>36,500,000.00</i>	<i>36,500,000.00</i>
Reservas De Capital	1,617,512.41	1,280,338.66	1,352,196.14	1,447,738.14	1,525,855.14
Ganancias o perdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	-155,079.53	582,977.73	230,917.38	300,390.95	1,379,959.39
Estimaciones Por Valuación	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60	-323,907.60	-323,907.60
Resultados Del Ejercicio	2,237,023.31	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.72	690,890.37

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

ESTADO DE RESULTADOS

Quetzales corrientes	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Productos financieros	27,160,074.93	30,306,925.79	32,755,070.46	29,362,699.53	27,478,692.80
Gastos financieros	13,565,530.61	15,121,892.21	14,641,643.34	16,367,163.59	14,545,570.42
Margen de inversiones	13,594,544.32	15,185,033.58	18,113,427.12	12,995,535.94	12,933,122.38
Productos por servicios	1,989,885.87	2,508,071.56	2,635,404.53	2,960,959.80	3,328,401.68
Gastos por servicios	346,475.49	382,026.36	588,178.54	545,207.29	617,206.66
Margen de servicios	1,643,410.38	2,126,045.20	2,047,225.99	2,415,752.51	2,711,195.02
Otros productos de operación	386,983.69	241,903.93	311,714.22	580,377.63	741,640.81
Otros gastos de operación	750,000.00	3,107,926.40	4,780,121.49	2,332,018.77	636,202.17
Margen de otros productos y gastos de operación	-363,016.31	-2,866,022.47	-4,468,407.27	-1,751,641.14	105,438.64
Margen operacional bruto	14,874,938.39	14,445,056.31	15,692,245.84	13,659,647.31	15,749,756.04
Gastos de administracion	12,282,219.64	13,728,175.98	14,191,686.45	14,698,066.89	13,893,923.48
Margen operacional neto	2,592,718.75	716,880.33	1,500,559.39	-1,038,419.58	1,855,832.56
Productos y gastos extraordinarios	3,305.89	723,211.89	301,480.16	2,312,762.03	-713,927.12
Productos extraordinarios	3,305.89	773,061.43	301,480.16	2,844,116.91	57,438.36
Gastos extraordinarios	0.00	49,849.54	0.00	531,354.88	771,365.48
Productos y gastos de ejercicios anteriores	-50,146.48	-2,942.58	108,793.94	287,985.27	-451,015.07
Productos de ejercicios anteriores	0.00	0.00	119,238.70	322,023.42	28,796.76
Gastos de ejercicios anteriores	50,146.48	2,942.58	10,444.76	34,038.15	479,811.83
Ganancia (Pérdida) bruta	2,545,878.16	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.72	690,890.37
Impuesto sobre la renta	308,854.85	0.00	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) neta	2,237,023.31	1,437,149.64	1,910,833.49	1,562,327.72	690,890.37

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata Summa	2.8%	8.3%	3.0%	6.6%	1.1%
Liquidez Inmediata Sector	5.6%	6.0%	5.1%	5.4%	5.3%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.7%	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.2%	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.4%	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	62.8%	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	12.0%	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.7%	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	22.5%	10.8%	13.1%	9.9%	4.3%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	17.7%	17.9%	18.9%	18.0%	19.1%
Rentabilidad sobre Activos Summa	1.6%	0.7%	0.9%	0.7%	0.3%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	2.2%	2.2%	1.9%	1.9%
Eficiencia Summa	82.6%	95.0%	90.4%	107.6%	88.2%
Eficiencia Sector	41.6%	44.6%	44.1%	42.9%	45.4%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	0.6%	4.3%	1.9%	1.5%	0.9%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	1.7%	2.8%	2.7%	3.1%	4.8%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	254.5%	81.3%	138.7%	95.3%	145.3%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	234.2%	167.2%	146.8%	130.6%	88.6%

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