

Financiera Summa S.A.

Informe con estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2016	Fecha de Comité: 15 de diciembre de 2016
Empresa perteneciente al Sector Financiero de Guatemala	Ciudad de Guatemala, Guatemala
Alejandra Ruíz / Analista Titular	(502) 6635.2166 aruiz@ratingspcr.com
Silvia Mendoza / Analista Soporte	(502) 6635.2166 smendoza@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	GT A-	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 calificación 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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de estos instrumentos que esta emita.”

Racionalidad

La calificación de la Financiera se sustenta en la buena capacidad de pago de sus obligaciones, sustentado por una moderada solvencia patrimonial. Sin embargo, a la fecha de análisis, la calificación considera un deterioro en la calidad de cartera de créditos, una disminución en los resultados del periodo y niveles de liquidez ajustados.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Moderada solvencia patrimonial.** El capital contable de Financiera Summa, S.A., se incrementó interanualmente (10.0%), gracias a mayores reservas de capital y ganancias por cambios en el valor de mercado de las inversiones. Esto permitió moderados niveles de solvencia, ligeramente mayores respecto al año anterior, contribuyendo a mitigar los principales riesgos en relación a activos, cartera y obligaciones. La adecuación de capital se situó en 12.6%, comparando por debajo del promedio de sociedades financieras (31.2%); sin embargo, dado el giro de negocios de la Institución, el comportamiento del indicador fue congruente a las instituciones bancarias (14.3%).
- **Calidad de cartera de créditos.** Para el tercer trimestre de 2016, la calidad crediticia de Financiera Summa, se vio afectada negativamente por un incremento de +581.4% en la cartera vencida. Esto se reflejó en un indicador de vencimiento de 5.0% (a septiembre 2015: 0.8%), y en una cobertura ajustada (100.0%) sobre cartera vencida del mes anterior. Así mismo, la valuación de activos mostró un cambio en su estructura al pasar de tener el 96.2% de los créditos en categoría A en septiembre 2015 a un 84.5% en el periodo de análisis.

- **Eficiencia y rentabilidad.** A septiembre de 2016, el margen de intermediación disminuyó interanualmente (-20.5%), influenciado principalmente por menores ingresos en negociación de títulos – valores; lo que acompañado de fuertes gastos administrativos, impacto negativamente el resultado del periodo (-74.9% respecto al año anterior). En este sentido, el indicador de eficiencia fue de 103.0% (sector: 40.7%), la rentabilidad sobre activos fue de 0.3% y la rentabilidad sobre patrimonio de 5.1%. Ambos indicadores de rentabilidad fueron menores interanualmente y se ubicaron por debajo del sector (ROE: 19.2%; ROA: 2.1%).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Financiera Summa, S.A., registró un índice de liquidez inmediata de 2.0% a septiembre de 2016, dada una disminución en las disponibilidades. 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. A la fecha, el indicador del sector de financieras se situó en 4.7%.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros de Financiera Summa S.A al 30 de septiembre 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.

Anexos

Cuadro 1. Balance General					
Financiera Summa S.A.					
Quetzales corrientes	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15	sep-16
Activo	125,382,237.05	177,591,710.62	208,215,119.04	223,292,453.33	238,349,037.23
Disponibilidades	6,930,577.21	5,013,222.39	13,891,741.41	3,893,994.86	3,083,469.39
Inversiones	23,469,928.34	35,373,145.96	34,490,617.00	43,228,384.83	45,757,824.34
Cartera de créditos (neta)	69,223,981.55	101,066,618.01	123,381,919.66	140,360,619.45	147,989,866.93
<i>Vigente</i>	<i>69,072,717.93</i>	<i>101,698,162.04</i>	<i>122,838,089.22</i>	<i>141,713,476.75</i>	<i>145,840,906.99</i>
<i>Vencida</i>	<i>3,292,469.23</i>	<i>1,218,019.86</i>	<i>3,981,833.60</i>	<i>1,120,497.75</i>	<i>7,635,177.10</i>
<i>(-)Estimaciones por valuación</i>	<i>3,141,205.61</i>	<i>1,849,563.89</i>	<i>3,438,003.16</i>	<i>2,473,355.05</i>	<i>5,486,217.16</i>
Inversiones Permanentes	208,125.00	208,125.00	333,125.00	333,125.00	305,000.00
Otras inversiones	13,230,340.40	21,475,543.68	24,915,550.11	23,444,822.69	29,540,262.56
Productos financieros por cobrar	2,916,190.99	2,484,556.22	2,994,049.19	2,451,075.19	1,639,787.55
Cuentas por cobrar	4,250,038.81	3,663,633.17	2,389,667.39	3,497,915.46	1,940,669.15
Bienes realizables	2,283,144.94	2,550,695.12	2,719,895.76	3,048,186.28	5,499,136.24
Inmuebles y muebles neto	1,423,089.67	814,179.43	693,179.28	728,107.89	515,522.87
Cargos diferidos neto	1,446,820.14	4,941,991.64	2,405,374.24	2,306,221.68	2,077,498.20
Pasivo	114,811,497.61	166,157,130.48	194,763,087.67	208,077,195.68	221,149,482.76
Créditos obtenidos	15,933,509.10	45,483,801.95	37,192,088.87	54,380,277.41	40,406,158.61
Obligaciones financieras	83,098,899.07	100,232,442.89	133,745,568.75	129,080,905.78	155,301,143.23
Gastos financieros por pagar	2,104,798.22	1,782,910.95	2,152,777.74	3,300,192.12	3,380,200.74
Cuentas por pagar	3,329,233.09	4,358,639.65	4,047,107.77	3,760,105.35	2,852,705.00
Provisiones	898,957.17	1,631,992.63	2,003,464.63	2,427,888.21	2,901,544.31
Otras obligaciones	7,957,190.00	7,933,650.00	7,671,180.00	7,675,530.00	7,520,670.00
Créditos diferidos	1,488,910.96	4,733,692.41	7,950,899.91	7,452,296.81	8,787,060.87
Otras cuentas acreedoras	71,545.42	329,761.02	365,101.75	336,251.99	829,472.57
Capital Contable	10,499,194.02	11,104,819.12	13,086,929.62	14,879,005.66	16,370,081.90
Capital pagado	9,000,000.00	9,000,000.00	11,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00
<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>38,000,000.00</i>
Reservas De Capital	1,655,977.66	1,807,141.78	1,280,338.66	1,352,196.14	2,339,314.93
Ganancias por cambios en el valor de las Inversiones	0.00	-67,201.45	700,526.92	398,250.20	2,011,823.75
Estimaciones Por Valuación	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60	-352,032.60
Resultados Del Ejercicio	195,248.96	716,911.39	458,096.64	1,480,591.92	370,975.82

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

Cuadro 2. Estado De Resultados					
Quetzales corrientes	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15	sep-16
Productos financieros	14,754,374.08	18,734,906.71	21,895,846.73	23,239,717.94	22,359,915.27
Gastos financieros	8,862,522.43	9,894,967.78	11,525,893.54	10,812,081.94	12,477,376.58
Margen de inversiones	5,891,851.65	8,839,938.93	10,369,953.19	12,427,636.00	9,882,538.69
Productos por servicios	1,192,288.37	1,408,151.96	1,852,209.60	1,888,550.01	2,167,359.65
Gastos por servicios	197,935.79	243,165.04	198,596.25	380,735.09	458,612.22
Margen de servicios	994,352.58	1,164,986.92	1,653,613.35	1,507,814.92	1,708,747.43
Otros productos de operación	304,520.76	294,059.61	173,505.18	214,833.21	410,706.27
Otros gastos de operación	6,010.83	750,000.00	1,539,971.05	2,811,310.60	2,016,952.96
Margen de otros productos y gastos de operación	298,509.93	-455,940.39	-1,366,465.87	-2,596,477.39	-1,606,246.69
Margen operacional bruto	7,184,714.16	9,548,985.46	10,657,100.67	11,338,973.53	9,985,039.43
Gastos de administración	7,018,547.58	8,786,530.12	10,196,697.90	10,054,062.51	10,632,110.49
Margen operacional neto	166,166.58	762,455.34	460,402.77	1,284,911.02	-647,071.06
Productos y gastos extraordinarios	20,060.57	3,013.93	636.45	163,342.39	731,261.61
Productos extraordinarios	20,060.57	3,013.93	636.45	163,342.39	1,241,862.04
Gastos extraordinarios	0.00	0.00	0.00	0.00	510,600.43
Productos y gastos de ejercicios anteriores	9,021.81	-48,557.88	-2,942.58	32,338.51	286,785.27
Productos de ejercicios anteriores	10,371.65	0.00	0.00	33,651.72	320,823.42
Gastos de ejercicios anteriores	1,349.84	48,557.88	2,942.58	1,313.21	34,038.15
Ganancia (Pérdida) bruta	195,248.96	716,911.39	458,096.64	1,480,591.92	370,975.82
Impuesto sobre la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) neta	195,248.96	716,911.39	458,096.64	1,480,591.92	370,975.82

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

Cuadro 3. Razones Financieras					
	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15	sep-16
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata Summa	8.2%	4.9%	10.3%	3.0%	2.0%
Liquidez Inmediata Sector	4.8%	5.6%	5.8%	5.2%	4.7%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos Summa	8.4%	6.3%	6.3%	6.7%	6.9%
Patrimonio en relación a Activos Sector	13.2%	12.2%	11.8%	11.2%	10.4%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	14.5%	10.8%	10.3%	10.4%	10.7%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	71.7%	66.3%	63.4%	56.0%	53.1%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	12.3%	10.9%	9.7%	11.3%	10.3%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	16.0%	14.9%	14.2%	13.4%	12.3%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	2.8%	15.5%	17.7%	17.3%	5.1%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	16.7%	17.9%	18.0%	17.6%	19.2%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.3%	1.1%	1.2%	1.2%	0.3%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%
Eficiencia Summa	98.8%	92.8%	85.7%	89.8%	103.0%
Eficiencia Sector	39.6%	37.7%	44.8%	47.1%	40.7%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	4.6%	1.2%	3.1%	0.8%	5.0%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	4.1%	2.1%	2.9%	2.6%	3.4%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	95.4%	151.9%	86.3%	220.7%	71.9%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	142.3%	208.9%	149.0%	149.8%	121.3%

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

Cuadro 4. Historial de Calificación		
Financiera Summa, S.A.	Calificación	Perspectiva
del 31 de diciembre 2013 al 30 de junio de 2016	GT A-	Estable
del 30 de junio 2013 al 30 de septiembre de 2013	GT A	Negativa
del 31 de diciembre 2011 al 30 de marzo 2013	GT A	Estable

Fuente y elaboración: PCR