

Financiera Summa S.A.

Comité No. 41/2018

Informe con EEFF no auditados a junio de 2018	Fecha de comité: 24 de agosto de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

Equipo de Análisis

Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	Rodrigo Ortega rortega@ratingspcr.com	(502) 6635 2166
--	--	-----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Fecha de comité	10/04/2015	11/03/2016	31/03/2017	29/05/2018	8/12/2017	24/08/2018
Fortaleza Financiera	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-	GT A-
Perspectiva	Estable	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, S.A. se fundamenta en el incremento interanual de sus utilidades, a partir del aumento de la cartera de buena calidad de su cartera crediticia. La calificación considera además la baja en sus indicadores de liquidez y solvencia aunque éstos se mantienen adecuados para responder a sus obligaciones de pago.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Aumento del resultado del ejercicio. Para el término del primer semestre, Financiera Summa, S.A. presentó utilidades netas de Q 1.3 millones, mostrando un crecimiento interanual Q. 988 miles (+333.4%). El aumento de la utilidad se dio debido a una disminución significativa de los gastos administrativos (-8.7%) y de los gastos de ejercicios anteriores (-97.4%), así como mayores productos de ejercicios anteriores (+807.8%). Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron un incremento reflejando un ROE y un ROA de 10.1% y 0.7% (+3.8% y +0.3%), respectivamente; dichos indicadores se ubicaron por debajo del sector financiero (ROE: 20.1% y ROA: 2%).

Incremento de la cartera crediticia. La cartera vigente de Financiera Summa, registró un aumento respecto a junio de 2017 (+5%) como producto de un incremento en los préstamos (+23.5%) y de préstamos revolventes (+11.5%). Como consecuencia de la mayor colocación, se presentaron mayores ingresos por intereses (+5.6%). Las estimaciones por valuación fueron menores interanualmente (-52.3%), lo que ocasionó un crecimiento en la cartera neta en 6.2%. Asimismo, la actividad económica a la que se le destinó mayor financiamiento fue el comercio, el cual representó el 34.5%, seguido por los establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios prestados (19.4%) y la industria manufacturera (18.9%) del total de la cartera de créditos colocada.

Mejora en el indicador de morosidad. A junio de 2018, la cartera vencida se redujo 26.8% con relación al mismo ejercicio del período anterior como producto del vencimiento del factoraje en cartera propia. La disminución de la cartera vencida y el aumento en la vigente reflejó una morosidad en relación con la cartera vencida de 1.4%, menor en 0.6% y situado por debajo del sector (5.2%)

Estabilidad en los indicadores de solvencia y menor liquidez. Al término del primer semestre de 2018, la liquidez inmediata de la Financiera mostró un decrecimiento interanual de 1.4%, presentando un indicador de 2.6%. Asimismo, los indicadores de solvencia también mostraron leves reducciones interanuales; tanto el patrimonio en relación con activos como el patrimonio en relación a cartera de créditos reflejaron decrementos de 0.2%, presentando indicadores de 7.1% y 11.9%, respectivamente. Todos los indicadores se encuentran por debajo del sector (liquidez inmediata: 6%, patrimonio en relación a activos: 10.2% y patrimonio en relación a cartera de créditos: 62.1%).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 14 de diciembre de 2017

Información utilizada para la clasificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros no auditados de Financiera Summa S.A al 30 de junio de 2018, 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

El primer semestre de 2018 revela una actividad económica a nivel mundial de sólido crecimiento derivado, entre otros factores, del incremento en volumen del comercio internacional, la mayor inversión en propiedad privada y la recuperación de la producción manufacturera. Se prevé un crecimiento en 2.4% para las economías avanzadas y un 4.9% para aquellas emergentes y en desarrollo según el informe de política monetaria publicado por el Banco de Guatemala. En el caso de América Latina, se estima que el crecimiento económico se fortalezca a través de la recuperación estadounidense, el alza en las exportaciones de productos básicos reflejado en el consumo privado, la subida en tasas de interés y las condiciones del mercado laboral. Se proyecta un crecimiento de 1.7% a finales del 2018, menor al 1.9% propuesto por el Fondo Monetario Internacional a finales del 2017. La publicación del Banco Mundial referente al prospecto de la economía global menciona el crecimiento de la exportación de productos agrícolas centroamericanos, específicamente, de Guatemala y Costa Rica.

Para Guatemala, el primer semestre del 2018 presenta menores crecimientos derivados de la desaceleración de la demanda externa, pero también, de la conservadora ejecución del presupuesto gubernamental que, en conjunto con la continua desaceleración de la inversión privada, influencia el consumo privado de forma negativa. Se proyecta un crecimiento del Producto Interno Bruto bajo un rango de 2.8% y 3.2%, según el Banco de Guatemala, sustentado por la evolución conjunta de todas las actividades económicas guatemaltecas, con excepción de la explotación en minas y canteras y, actividades en revisión profunda agricultura, ganadería, caza, comercio al por mayor y por menor y servicios privados. Por su lado, se pronostica una inflación en 4.2% provocado por la desaceleración económica, los bajos precios del petróleo y la fortaleza del quetzal, 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, el FMI considera las capacidades limitadas del Gobierno Central para impulsar el gasto público derivado de la falta de aprobación presupuestaria para el ejercicio fiscal del 2018, cerrando el 2018 con un déficit fiscal de 1.4% mayor al 1.3% del 2017. 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 acentuadas durante este último mandato.

Contexto Sistema

Al término del primer semestre de 2018, 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. Asimismo, 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 junio de 2018, se presentó un crecimiento en las operaciones; los activos y pasivos se incrementaron interanualmente un 2.3% y 1.8%, respectivamente, el capital presentó un alza de 7.2%.

Al cierre de junio de 2018, las inversiones representaron el mayor porcentaje dentro de la estructura de activos del sector (64.3% del total); las cuales estuvieron conformadas por títulos para su vencimiento (55.7%) y valores disponibles para la venta (44.1%). 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 (15.6% del total) registrando alzas en sus niveles de morosidad (1.5%), comparadas interanualmente (3.7% a junio de 2017); así mismo, los niveles de cobertura (95%) 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. Los indicadores de solvencia continúan en niveles adecuados. Por su parte, el índice de adecuación de capital fue de 33.1% comparando positivamente ante el 29.4% registrado a junio de 2018.

En cuanto a los resultados del sector, a junio de 2018, se registraron aumentos en el margen operacional neto (+30.2% respecto a junio de 2017), destacándose mayores ingresos financieros, a pesar de las alzas en los gastos financieros. Al periodo de análisis, los indicadores de ROE y ROA reportaron leves incrementos ubicándose en 20.1% y 2%, respectivamente (a junio de 2017 ROE: % y ROA: 19.1%).

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.

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.

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

Según el Estatuto Social de Financiera Summa sus órganos de gobierno son la Asamblea General de Accionistas, el Órgano de Administración y el Órgano de Fiscalización. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 21 del Estatuto. El Consejo de Administración está conformado por 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 EEFF 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. La estructura organizacional de Financiera Summa, S.A., se encuentra dentro de los anexos del presente documento.

Operaciones y Estrategias

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

La principal fuente de fondeo de la Financiera son las obligaciones financieras por medio de pagarés colocados con los clientes, en segunda instancia se encuentran las líneas de crédito. La Financiera cuenta con líneas de crédito con tres bancos nacionales, las cuales representan el 80.9% del total de créditos obtenidos. Entre otras instituciones que han participado en la diversificación de fondos, se menciona al Oikocredit de los Países Bajos.

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 término del primer semestre de 2018, 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 8.6%, respectivamente. Cabe resaltar que las tres Sociedades Financieras más grandes en activos, pertenecen a Grupos Financieros y concentran el 77.5% del total del sector. Lo mismo sucede en el caso de las obligaciones financieras, de las cuales el 81.1% se encuentra concentrado en tres financieras y en dicho rubro. Financiera Summa, ocupa el séptimo lugar con un porcentaje de participación de 1.8% 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 1.4% sobre el total, lo cual posicionó a la Financiera en el séptimo 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 octubre 2017.

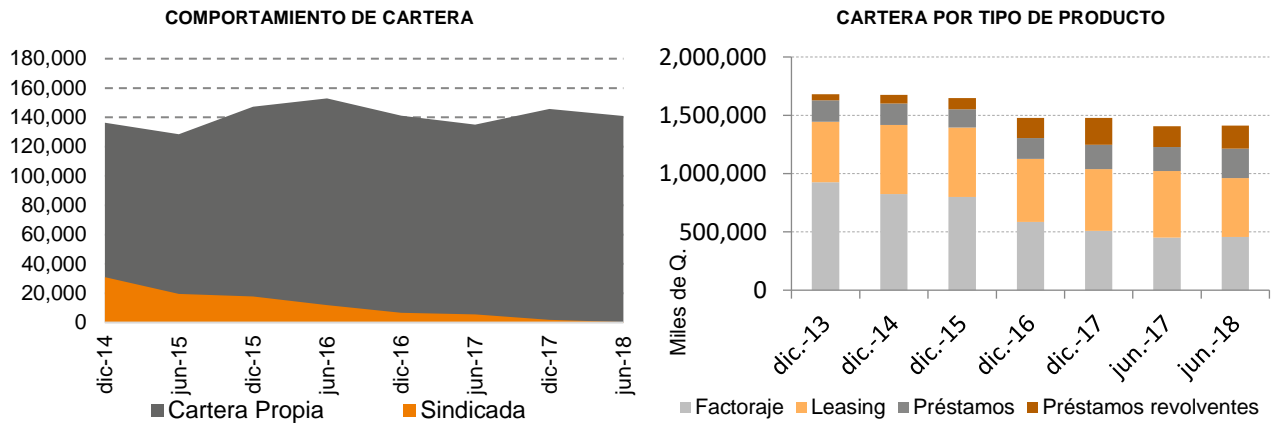
Así mismo, se estipula que la Financiera no podrá conceder créditos que impliquen financiamiento directo o indirecto a una sola persona natural o jurídica, que exceda el 15% de su capital contable. Para el cálculo del 15% deben considerarse los créditos en que la persona natural o jurídica figure como deudor, codeudor y avalista indistintamente. Así mismo, no se podrá conceder más del 30% del capital contable a dos o más personas relacionadas entre sí o vinculadas. Los créditos que sean solicitados por accionistas y/o miembros de Junta Directiva sólo podrán ser conocidos y autorizados por el Consejo de Administración, sin la presencia del interesado al momento de la presentación y discusión del caso.

Calidad de la cartera

La cartera bruta (propia) de Financiera Summa, S.A. al primer semestre de 2018, registró un saldo de Q.141 millones, lo que significó un incremento interanual de Q.5.9 millones (+4.3%). Por su parte, a la misma fecha, la entidad mantiene una cartera sindicada por un valor de Q. 286.9 miles, la cual se redujo considerablemente de forma interanual en Q. 5.3 millones (-94.8%) y continuando con la disminución contemplada por la financiera en el rubro de factoraje y leasing en moneda extranjera. Esta cartera equivale al 0.2% sobre el total de cartera propia y sindicada (3.9% en junio de 2017). De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, al 30 de junio de 2018, 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

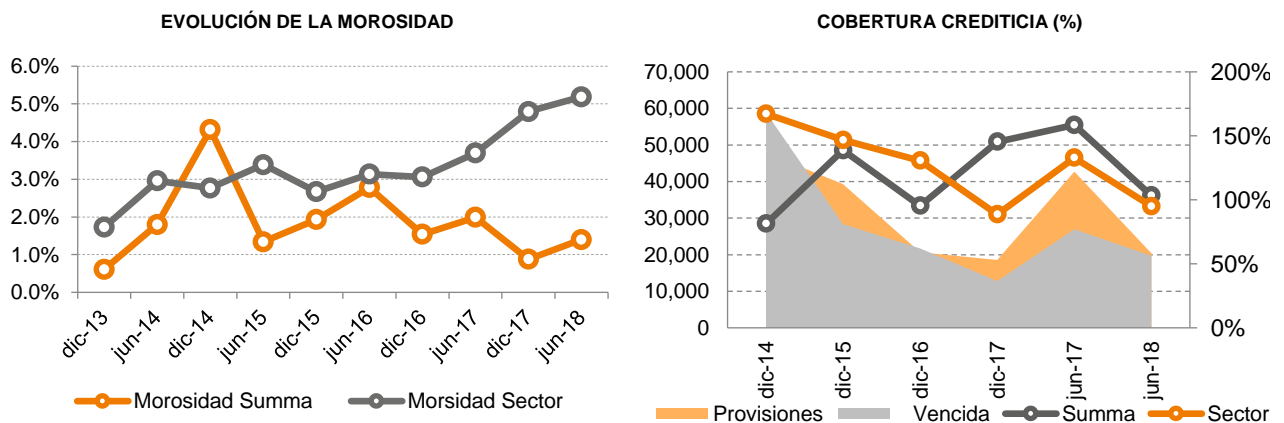
seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América si se trata de moneda extranjera. Por sector económico, el sector comercio fue la principal actividad económica con una participación de 34.5%, seguido por los establecimientos financieros con 19.4% de participación e industria manufacturera con 18.9%. El porcentaje restante se encuentra en otras actividades como servicios comunales, construcción, entre otros destinos con el 27.2% de la cartera total.

Por tipo de producto, históricamente el factoraje se ubicaba como la principal forma de colocación de Financiera Summa, S.A., no obstante, durante los últimos ejercicios analizados, este pasó a ser el segundo participante de la cartera conformando el 32.3%. A junio de 2018, el arrendamiento financiero alcanzó la mayor participación del 40.7% sobre el total, el restante 27.3% fueron préstamos (fiduciarios, prendarios e hipotecarios) y préstamos revolventes, los cuales presentaron un elevado crecimiento de 17.7% comparando interanualmente. A la fecha de análisis, los préstamos, en cartera propia, representaron el mayor crecimiento (+23.5%). Ahora bien, por composición de moneda, el 66.4% de la cartera propia se encontró colocada en moneda nacional y el 33.6% en moneda extranjera (dólares estadounidenses), mientras que la cartera sindicada se concentró totalmente en moneda nacional.



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

En cuanto a la cartera vencida, esta tuvo una significativa disminución interanual, pasando de Q. 2.7 millones en junio de 2017 a Q. 2 millones a la fecha de análisis (-26.8%). Por consiguiente, el índice de morosidad de Financiera Summa, S.A. a junio de 2018 fue de 1.4% (junio 2017: 2%) y se situó favorablemente por debajo del promedio del sector (5.2%). La cartera vencida (propia) se concentró principalmente en el factoraje (50.2% de la cartera vencida) y préstamos (47.6%), 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 103.4%, menor al compararse con el año anterior (158.5%) y superior a la cobertura del sector (95%); la cobertura se encuentra por arriba del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (100%).



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

Al cierre de junio de 2018, los activos crediticios valuados en la categoría A conformaron el 91% de la cartera total, entre tanto la categoría Superior al Normal (B), representaba el 7.6%; reflejando una mejora interanual en la calidad crediticia (12.9% a junio de 2017). Asimismo, se puede observar una mejora en la calidad de la cartera de créditos al compararse con junio del año anterior, disminuyendo la morosidad interanualmente. 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Normal (A)	94.2%	94.8%	89.8%	89.1%	85.0%	91.0%
Superior al Normal (B)	3.2%	5.1%	8.8%	10.0%	12.9%	7.6%
Pérdidas Esperadas (C)	1.3%	0.1%	0.5%	0.2%	0.3%	0.3%
Pérdidas Significativas Esperadas (D)	0.6%	0.1%	0.8%	0.3%	0.6%	0.2%
Alto Riesgo de Irrecuperabilidad (E)	0.8%	0.0%	0.1%	0.3%	1.2%	0.9%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cartera bruta (miles de Q.)	136,398,638.6	147,131,871.2	141,163,678.0	145,681,822.0	135,111,599.3	140,971,538.4

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.

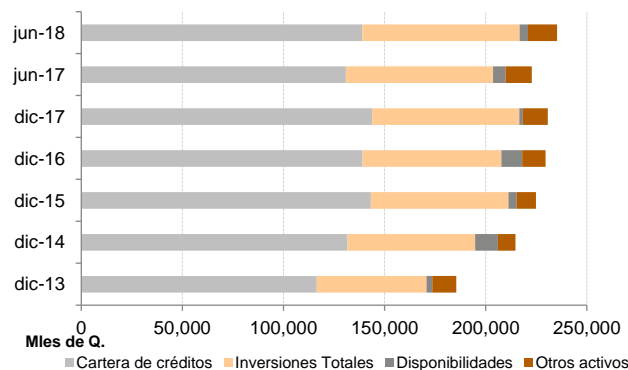
En el manual se dan los lineamientos para las pruebas de tensión, bajo escenarios base, moderado y severo. En el análisis de bandas de liquidez, se observó que Financiera Summa, S.A. mostraba descalces negativos, en moneda nacional, a partir de la tercera banda (desde 16 días). No obstante, se mostraron descalces negativos en moneda extranjera hasta la sexta banda, así como las que le prosiguieron (de 91 días en adelante). La diferencia entre las bandas que presentan los descalces negativos en moneda nacional y extranjera yace del vencimiento del crédito en moneda nacional (en la tercera banda) y del vencimiento más tardío de las obligaciones financieras (en la sexta banda).

En este contexto, a junio de 2018, los activos de la Financiera registraron un saldo de Q.235.3 millones, incrementándose en Q.12.5 millones (+5.6%) respecto al año anterior. Siendo la cartera de créditos el activo con mayor participación dentro de la estructura (59% del total), seguido por las inversiones totales³ (32.9% del total), los cuales crecieron interanualmente en 7%. Las inversiones estuvieron compuestas por inversiones para la venta, que a su vez estuvieron compuestas en 79.1% por Certibonos del Gobierno central en moneda extranjera; el 20.7% faltante fue en moneda nacional.

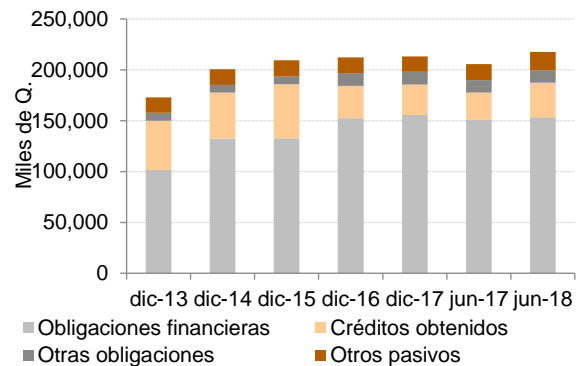
Por su parte, a la misma fecha de análisis, los pasivos totalizaron Q.217.7 millones (+5.9% interanual), de los cuales el 70.4% son obligaciones financieras y el 15.6% son créditos obtenidos. Las obligaciones financieras, corresponden a la captación de fondos efectuada mediante la colocación de pagarés; a la fecha de análisis, estas registraron un total de Q.153.2 millones (+1.6% interanualmente). Mientras que los créditos obtenidos totalizaron Q.34 millones (+27.5% respecto a junio de 2017).

Por lo tanto, el indicador de liquidez inmediata de la Financiera fue de 2.6% a la fecha de análisis, menor interanualmente dado la caída en las disponibilidades, que pasaron de tener un saldo de Q.6.3 millones en junio de 2017 a un saldo de Q.4.1 millones en junio de 2018 (-34.2%); mientras las obligaciones financieras se mostraron al alza. 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 6%.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO



EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

³ (Inversiones a la venta + Otras Inversiones)

Riesgo de Mercado

Una gran 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 y no podrá excederse del 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 junio de 2018, la tasa ponderada en moneda nacional con motivo de pagarés financieros registró un indicador en 7.2% mientras que la tasa en moneda extranjera se ubicó en 5.2%. La tasa referente a préstamos en moneda nacional presentó un índice de 11.4% y aquella en moneda extranjera en 9.9%. La tasa en moneda nacional presentó una reducción interanual de 0.4 y, por el contrario, la tasa en moneda extranjera mostró un aumento interanual de 0.3%. El cambio en la tasa en moneda extranjera se dio por el aumento en la tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos, mientras que la tasa en la moneda nacional se redujo por la significativa reducción de los créditos del sistema.

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

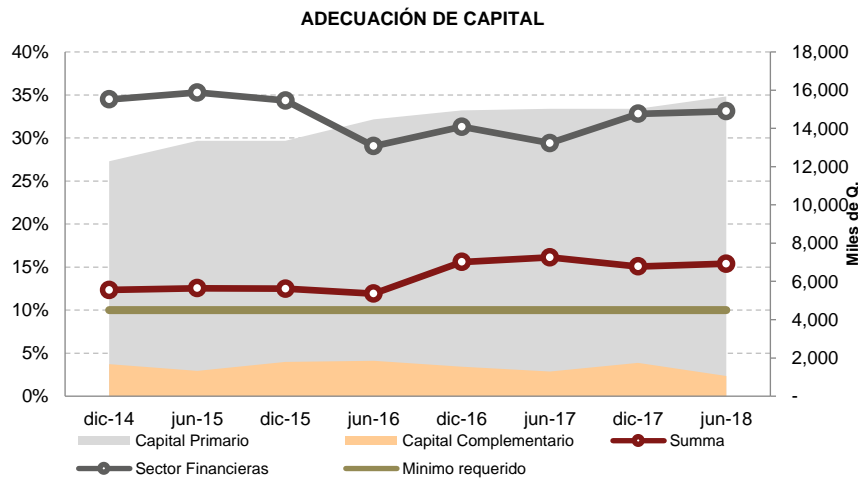
Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, apoyando a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual para la prevención del lavado de dinero u otros activos y financiamiento al terrorismo que es revisado constantemente, el cual fue actualizado por última vez en agosto de 2017.

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 30 de junio de 2018, el capital contable de Financiera Summa, registró un saldo total de Q.16.7 millones, registrando un crecimiento de Q.414.9 miles (+2.5%), derivado de mayores reservas de capital (+Q.646.5 miles) y un incremento en los resultados del ejercicio (+Q.988 miles), mermado por menores 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 80.7% del capital contable; mientras que las reservas de capital conformaron el 13% y los resultados de ejercicio el 7.7%. Por el contrario, las ganancias por cambios en el valor de mercado presentaron una disminución de Q. 1.2 millones (-92.6%).

Al cierre del primer semestre de 2018, Financiera Summa, S.A. registró un indicador de adecuación de capital de 15.4%, siendo superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos (10%) y menor al presentado el año anterior (16.1%); respecto al sector de Sociedades Financieras (33.1%) 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 (14.6% 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, la estabilidad de los indicadores de solvencia obedece los leves incrementos porcentuales atribuido a los activos (+5.6%), la cartera crediticia (+6.2%) y las captaciones (+1.6%) ante el incremento en el patrimonio (+2.5%) en relación al cierre del primer semestre de 2017.

INDICADORES DE SOLVENCIA						
Financiera Summa, S. A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Patrimonio con relación a Activos	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%	7.3%	7.1%
Sector	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%	9.7%	10.2%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%	12.1%	11.9%
Sector	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%	49.1%	62.1%
Patrimonio con relación a las Captaciones	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%	10.7%	10.8%
Sector	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%	11.5%	11.8%

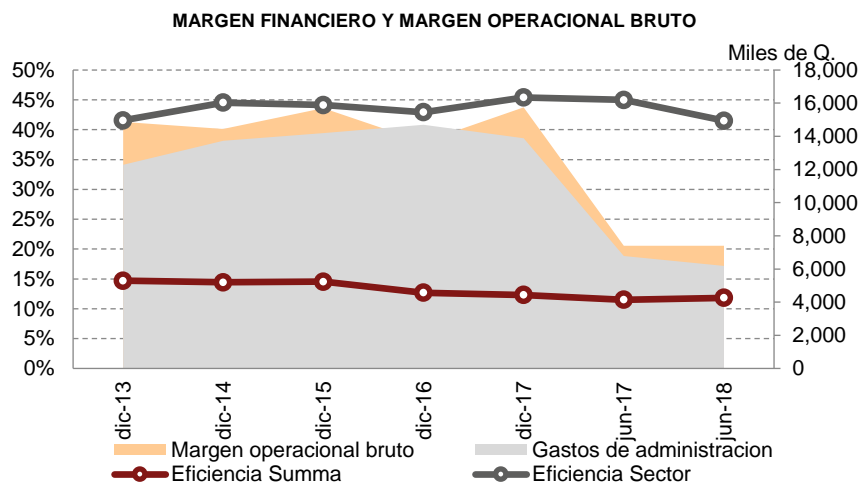
Fuente: Financiera Summa S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos totales de Financiera Summa, S. A., ascendieron a Q. 15.9 millones, aumentando en Q.147.4 miles (+0.9%) respecto a junio de 2017. El 84.7% de los ingresos totales, son generados por los productos financieros, con un saldo total de Q. 13.5 millones, reflejando una disminución interanual de Q.152.7 miles (-1.1%). Los intereses de cartera conformaron el 83.5% de los ingresos financieros y estos aumentaron interanualmente (+5.6%), totalizando Q.11.2 millones, dada la disminución en la colocación de leasing. Asimismo, los ingresos por comisiones aumentaron en 2.5%, los cuales representan el 14% de dichos ingresos con un total de Q.1.9 millones al 30 de junio de 2018. Por su parte, los ingresos por negociación de títulos valores representaron el 2.5% y los intereses por diferencia de cambios en reportos representaron una participación de 0.1% de los productos financieros a junio de 2018.

Respecto a los gastos totales de Financiera Summa, S.A., estos ascendieron a Q.14.6 millones, reflejando una disminución de Q.840.6 miles (-5.4%). Los gastos financieros conformaron el 49.1% del total de gastos, con un saldo total de Q.7.2 millones, mostrando un leve crecimiento interanual de Q.6.3 miles (+0.1%). 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 87.5% y 8.2%, respectivamente.

Al término del primer semestre de 2018, el margen financiero bruto⁴ registró un total de Q.6.3 millones, saldo menor en Q.159.1 miles (-2.5%) comparado con el resultado presentado a junio de 2017, esto producto de la disminución en ingresos financieros y al leve aumento de los gastos financieros. Dicho margen, como proporción de los productos financieros representó el 46.8% reduciendo su participación (47.4% a junio de 2017). Por su parte, el margen operacional bruto, que incluye el margen financiero más ingresos netos por servicios y otras operaciones, totalizó Q.7.4 millones, monto mayor interanualmente en Q.9.2 miles, derivado principalmente de los productos por servicios diversos. El margen operacional bruto como proporción de los productos financieros fue de 54.9%; participación levemente mayor a la de junio de 2017 (54.2%).



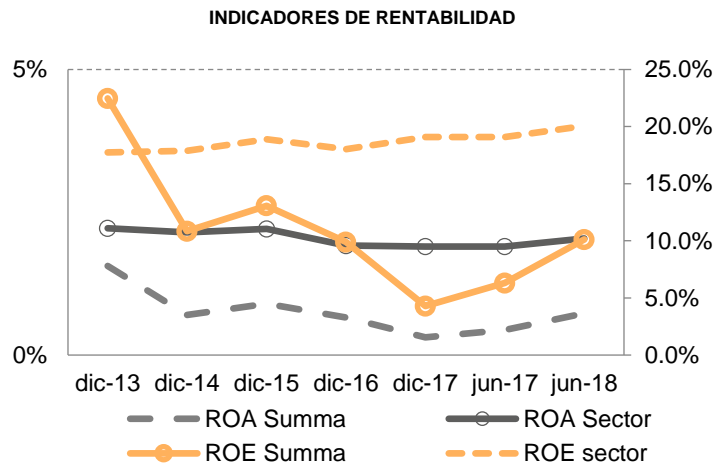
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

⁴ Margen de inversiones.

Los gastos de administración son el segundo gasto de mayor relevancia en las operaciones de la Financiera (42.3% de los gastos totales). A la fecha de análisis, estos se ubicaron en Q.6.2 millones y se redujeron en Q.587.5 miles (-8.7%), dando como resultado un indicador de eficiencia de 84.4%, menor interanualmente (a junio de 2017: 107.8%). Sin embargo, dicha eficiencia, se mostró por encima a la eficiencia del sector 41.5%; 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.1.2 millones, mayor en Q.596.7 miles al mismo periodo del año anterior tomando en cuenta los menores gastos administrativos. Por su lado, los productos extraordinarios fueron menores a los gastos extraordinarios, los cuales conjuntamente, presentaron una reducción en 186.9 miles debido a un menor saldo en recuperaciones de la cartera de crédito y mayores gastos extraordinarios debido a un caso particular. De esta manera, los gastos extraordinarios siguieron presentando un elevado saldo de Q.183.6 miles. Los productos de ejercicios anteriores presentaron crecimientos en Q.232.6 miles y decrecimientos en gastos de ejercicios anteriores en Q.345.6 miles. Dado este resultado se dio lugar a una utilidad neta de Q.1.3 millones, lo que reflejó un significativo aumento de Q.988 miles (+333.4%) respecto a junio de 2018. Como consecuencia, la utilidad neta como proporción de los productos financieros fue de 9.5% (a junio de 2017 fue de 2.2%).

Dichos resultados incidieron positivamente en los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, los cuales presentaron un aumento interanual. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.7%, cifra menor en 0.3% con relación a junio del año anterior. En comparación con el sector, este indicador se sitúa por debajo (2%). Por su parte, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 10.1%, presentando un crecimiento interanual de 3.8%. De igual manera, este indicador se encuentra por debajo del sector (20.1%).



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

Anexos

BALANCE GENERAL						
Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Activo	214,757.17	224,912.30	229,522.59	230,739.95	222,853.64	235,306.25
Disponibilidades	11,195.55	4,056.96	10,298.20	1,788.64	6,257.02	4,116.76
Inversiones	34,176.01	46,217.68	43,473.53	44,951.04	44,978.10	49,663.19
Cartera de créditos (neta)	131,610.02	143,197.37	139,098.30	143,824.94	130,841.54	138,933.51
<i>Vigente</i>	<i>130,508.18</i>	<i>144,295.68</i>	<i>138,996.50</i>	<i>144,404.24</i>	<i>132,417.61</i>	<i>139,000.74</i>
<i>Vencida</i>	<i>5,890.46</i>	<i>2,836.19</i>	<i>2,167.18</i>	<i>1,277.58</i>	<i>2,693.99</i>	<i>1,970.80</i>
(-) <i>Estimaciones por valuación</i>	<i>4,788.62</i>	<i>3,934.50</i>	<i>2,065.38</i>	<i>1,856.88</i>	<i>4,270.06</i>	<i>2,038.03</i>
Inversiones Permanentes	333.13	333.13	305.00	305.00	305.00	305.00
Otras inversiones	28,712.45	21,530.25	24,823.14	27,489.17	27,442.70	27,854.06
Productos financieros por cobrar	1,601.61	1,930.26	2,394.71	2,123.33	2,016.16	2,185.95
Cuentas por cobrar	2,013.10	1,531.79	1,395.02	1,376.58	890.76	1,312.45
Bienes realizables	2,270.62	3,436.71	5,747.26	7,371.98	7,994.11	9,180.25
Inmuebles y muebles neto	870.83	719.05	444.53	280.85	359.36	191.66
Cargos diferidos neto	1,973.85	1,959.11	1,542.90	1,228.42	1,768.90	1,563.41
Pasivo	200,527.78	209,393.55	212,173.22	213,155.76	205,626.43	217,682.16
Creditos obtenidos	45,242.99	53,058.31	31,637.49	30,096.15	26,642.00	33,964.84
Obligaciones financieras	132,411.26	132,727.79	152,494.73	155,479.25	150,830.47	153,302.44
Gastos financieros por pagar	2,292.13	2,164.76	2,773.94	2,168.47	2,453.35	2,407.22
Cuentas por pagar	3,394.21	3,671.92	2,465.06	2,240.48	2,153.41	5,218.77
Provisiones	1,918.95	2,354.35	2,659.62	2,828.67	3,012.67	2,869.10
Otras obligaciones	7,596.75	7,632.37	12,500.00	12,500.00	12,500.00	12,500.00
Creditos diferidos	7,671.49	7,784.04	7,642.38	7,842.73	8,034.53	7,419.79
Otras cuentas acreedoras	280.96	376.84	862.82	811.39	911.32	893.32
Capital Contable	13,948.43	15,141.91	16,486.55	16,772.80	16,315.90	16,730.77
Capital pagado	11,000.00	12,000.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00	13,500.00
<i>Capital autorizado</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>	<i>50,000.00</i>
<i>Capital no pagado (-)</i>	<i>39,000.00</i>	<i>38,000.00</i>	<i>36,500.00</i>	<i>36,500.00</i>	<i>36,500.00</i>	<i>36,500.00</i>
Reservas De Capital	1,280.34	1,352.20	1,447.74	1,525.86	1,525.86	2,172.34
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	582.98	230.92	300.39	1,379.96	1,317.62	98.02
Estimaciones Por Valuación	-352.03	-352.03	-323.91	-323.91	-323.91	-323.91
Resultados Del Ejercicio	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	296.33	1,284.32

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

ESTADO DE RESULTADOS

Miles de quetzales	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Productos financieros	30,306.93	32,755.07	29,362.70	27,478.69	13,632.22	13,479.51
Gastos financieros	15,121.89	14,641.64	16,367.16	14,545.57	7,169.17	7,175.51
Margen de inversiones	15,185.03	18,113.43	12,995.54	12,933.12	6,463.05	6,303.99
Productos por servicios	2,508.07	2,635.40	2,960.96	3,328.40	1,559.15	1,952.88
Gastos por servicios	382.03	588.18	545.21	617.21	192.52	173.54
Margen de servicios	2,126.05	2,047.23	2,415.75	2,711.20	1,366.63	1,779.33
Otros productos de operación	241.90	311.71	580.38	741.64	507.00	214.94
Otros gastos de operación	3,107.93	4,780.12	2,332.02	636.20	943.97	896.39
Margen de otros productos y gastos de operación	-2,866.02	-4,468.41	-1,751.64	105.44	-436.97	-681.45
Margen operacional bruto	14,445.06	15,692.25	13,659.65	15,749.76	7,392.70	7,401.87
Gastos de administración	13,728.18	14,191.69	14,698.07	13,893.92	6,773.64	6,186.14
Margen operacional neto	716.88	1,500.56	-1,038.42	1,855.83	619.06	1,215.74
Productos y gastos extraordinarios	723.21	301.48	2,312.76	-713.93	3.30	-183.56
Productos extraordinarios	773.06	301.48	2,844.12	57.44	34.18	0.03
Gastos extraordinarios	49.85	0.00	531.35	771.37	30.87	183.59
Productos y gastos de ejercicios anteriores	-2.94	108.79	287.99	-451.02	-326.04	252.14
Productos de ejercicios anteriores	0.00	119.24	322.02	28.80	28.80	261.41
Gastos de ejercicios anteriores	2.94	10.44	34.04	479.81	354.83	9.27
Ganancia (Pérdida) bruta	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	296.33	1,284.32
Impuesto sobre la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ganancia (Pérdida) neta	1,437.15	1,910.83	1,562.33	690.89	296.33	1,284.32

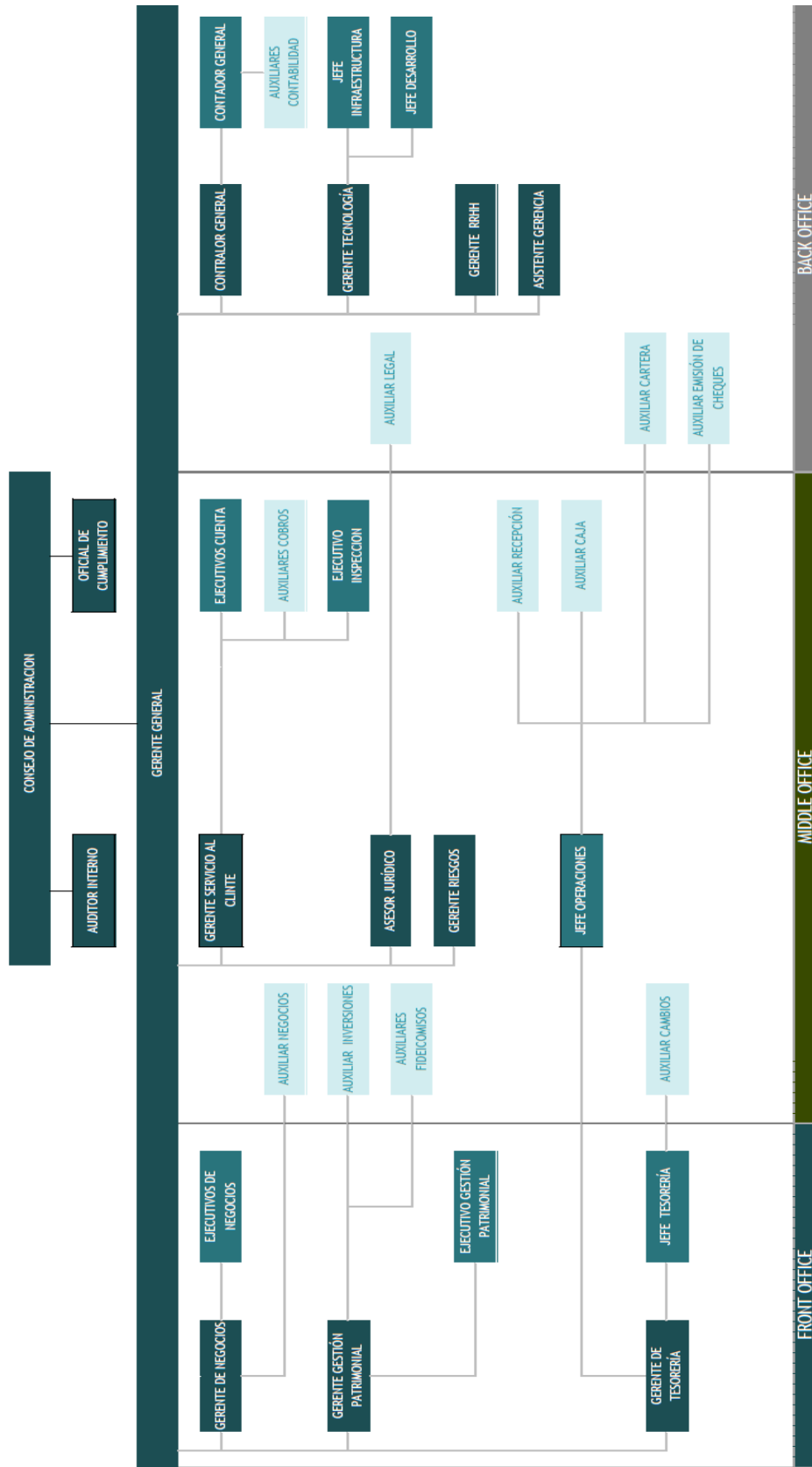
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
LIQUIDEZ						
Liquidez Inmediata Summa	8.3%	3.0%	6.6%	1.1%	4.1%	2.6%
Liquidez Inmediata Sector	6.0%	5.1%	5.4%	5.3%	5.7%	6.0%
SOLVENCIA						
Patrimonio en relación a Activos Summa	6.5%	6.7%	7.2%	7.3%	7.3%	7.1%
Patrimonio en relación a Activos Sector	12.0%	12.0%	10.6%	10.5%	9.7%	10.2%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	10.2%	10.3%	11.7%	11.5%	12.1%	11.9%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	65.1%	58.1%	52.5%	56.3%	49.1%	62.1%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	10.4%	11.2%	10.6%	10.6%	10.7%	10.8%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	14.4%	14.5%	12.7%	12.3%	11.5%	11.8%
Adecuación de Capital Summa	12.3%	12.5%	15.6%	15.1%	16.1%	15.4%
Adecuación de Capital Sector de Bancos	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
RENTABILIDAD						
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	10.8%	13.1%	9.9%	4.3%	6.3%	10.1%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	17.9%	18.9%	18.0%	19.1%	19.1%	20.1%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.7%	0.9%	0.7%	0.3%	0.4%	0.7%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.2%	2.2%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%
Eficiencia Summa	95.0%	90.4%	107.6%	88.2%	107.8%	84.4%
Eficiencia Sector	44.6%	44.1%	42.9%	45.4%	45.0%	41.5%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Summa	4.3%	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%	1.4%
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta Sector	2.8%	2.7%	3.1%	4.8%	3.7%	5.2%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	81.3%	138.7%	95.3%	145.3%	158.5%	103.4%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	167.2%	146.8%	130.6%	88.6%	132.9%	95.0%

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE FINANCIERA SUMMA, S.A.



BACK OFFICE

MIDDLE OFFICE

FRONT OFFICE

Fuente: Financiera Summa, S.A.