

Financiera Summa S.A.

Comité No. 52/2024

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 03 de septiembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero de Guatemala

Equipo de Análisis

Manuel Sánchez Peña asanchez@ratingspcr.com	Luisa Ochoa lochoa@ratingspcr.com	(502) 6635 2166
---	---	-----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Fecha de comité	27/03/2020	25/03/2021	16/06/2022	27/10/2022	24/03/2023	24/08/2023	05/04/2024	03/09/2024
Fortaleza Financiera	GT A-							
Perspectiva	Negativa	Estable						

Significado de la Calificación

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **mantener** la calificación de **GT A-** con perspectiva **Estable** a la **fortaleza financiera** de Financiera Summa, S.A, con información al **30 de junio 2024**. La calificación se fundamenta en la otorgación de créditos en los productos Leasing y Factoraje, manteniendo adecuada calidad crediticia. Se consideran el crecimiento de la liquidez y rentabilidad, además de la disminución de la solvencia y el incremento al período en el nivel de morosidad. Adicionalmente, se toma en consideración la experiencia de Financiera Summa en el sector.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Adecuada calidad en la cartera de créditos: Al 30 de junio de 2024, Financiera Summa muestra una mayor composición de cartera en Leasing y Factoraje, adicional, se registra un incremento en los préstamos y préstamos revolventes. La cartera de créditos por sector económico se compone principalmente por industrias manufactureras, comercio al por mayor y al por menor, construcción, actividades financieras y de seguros, actividades de servicios administrativos y apoyo. Esto muestra una adecuada diversificación de la cartera. La Financiera SUMMA muestra niveles ajustados de cobertura, representando la más ajustada en los últimos años, lo cual, aunado con la mayor morosidad, se muestra que Financiera Summa presenta bajo estos términos un ligero deterioro en la cartera, no obstante, más del 90% se encuentra en categoría A y B, por lo que se puede concluir que Financiera Summa cuenta con una calidad de cartera sana y adecuada.

Alza en niveles de liquidez: Al 30 de junio de 2024, la liquidez de Financiera Summa presentó un incremento interanual producto de un alza en las disponibilidades en mayor proporción que el aumento en las obligaciones financieras. Históricamente, la liquidez de la financiera había mostrado una caída hasta el periodo anterior, donde en este se ratifica una recuperación. Aunque se mantiene debajo del sector, la financiera es capaz de hacerle frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Leve disminución en los indicadores de solvencia: Al 30 de junio de 2024, Financiera Summa, S.A. registró un aumento en su patrimonio a raíz del incremento en capital pagado. Los indicadores de solvencia tuvieron una leve

reducción sin embargo permanecen adecuados a la regulación, lo que le permite hacer frente a escenarios adversos e inciertos que pueden ocurrir a raíz de fluctuaciones de mercado.

Aumento en la utilidad neta y en los indicadores de rentabilidad: Al 30 de junio de 2024, los productos financieros mostraron un aumento, principalmente por la diferencia de precios en operaciones de reporto, no obstante, los elevados gastos se vieron reflejados en el margen financiero bruto el cual mostró una disminución. A pesar de esto, la utilidad neta creció debido a mayores utilidades en otros productos y gastos en operación y al incremento en el margen operacional bruto. Lo anterior reflejó un impacto positivo en los indicadores de rentabilidad los cuales presentaron aumentos, siendo el ROA 0.2% y el ROE 3.0%, manteniéndose en niveles similares a prepandemia y por debajo del sector.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- Crecimiento sostenido en la cartera de créditos, acompañado de una buena calidad de cartera.
- Aumento continuo en los indicadores de solvencia y de liquidez.
- Mayores niveles de rentabilidad.

Factores que podrían disminuir la calificación

- Disminución constante en la colocación de créditos, afectando su calidad crediticia.
- Menores niveles de liquidez y solvencia.
- Reducción de la utilidad neta y por ende en los indicadores de rentabilidad.
- Aumento de la morosidad.

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): La política monetaria internacional, junto con las condiciones en economías globales, puede afectar en las tasas de interés locales por lo que podría afectar en la colocación de créditos para el 2024. Se ha mantenido la tasa de interés líder desde abril 2023, que puede desincentivar la colocación de créditos e inversiones ya que el costo financiero sería mayor. Se ha hecho para frenar los efectos de la inflación y mantener la estabilidad económica.

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 05 de agosto de 2022.

Información utilizada para la clasificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados de Financiera Summa S.A al 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2023, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
2. **Manuales:** Administración de Riesgos Integral, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado, Riesgo Operacional y Riesgo Crediticio. Manual de Cumplimiento y de Prevención de Lavado de activos.

Hechos relevantes

De acorde con la Resolución JM-67-2023, desde el 1 de enero de 2024 entró en vigor las modificaciones del Reglamento para la Administración de Riesgo de Crédito realizadas por la Junta Monetaria (JM) a solicitud de la Superintendencia de Bancos (SIB). En el documento se plantean nuevos estatutos para eficientizar los controles sobre la posible morosidad de la cartera crediticia, y así anticiparse a los posibles efectos de la política internacional y nacional.

Contexto Económico

Según las perspectivas económicas del banco mundial, se espera que la economía guatemalteca crezca alrededor de 3.5% durante 2024 y 3.6% durante 2025, siendo una de las economías de la región con un mayor desempeño proyectado en comparación con los países de la región. En ese sentido, durante el primer semestre de 2024 la economía guatemalteca mostró un crecimiento alrededor del 3.5%, dicho comportamiento se debe al dinamismo económico en las actividades económicas.

Por su parte, el crecimiento fue respaldado por la estabilidad en la inflación, la cual al cierre de junio 2024 se ubicó en 3.62% ubicándose dentro del rango meta establecido (4% \pm 1 p.p.), favorecida por la estabilidad en los precios internacionales de las materias primas. Sin embargo, se evidencian algunos riesgos, como la posibilidad de una desaceleración en las exportaciones debido a problemas logísticos en puertos y carreteras, y el impacto de condiciones climáticas adversas en la producción agrícola.

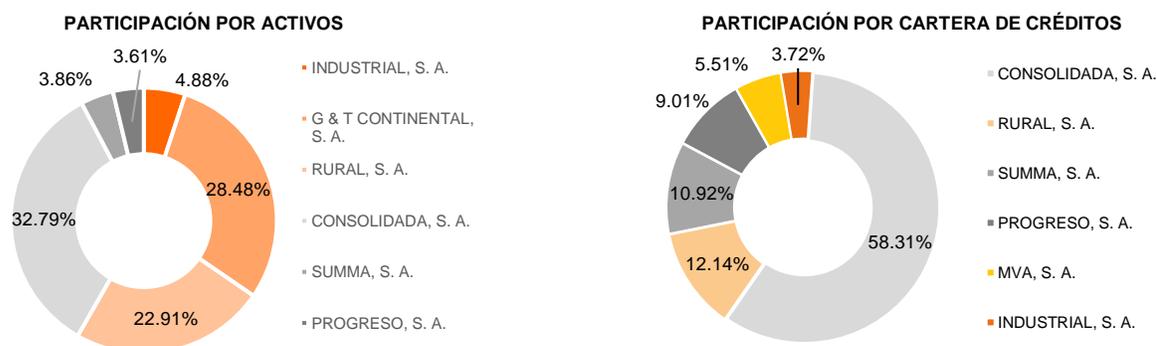
Otro aspecto relevante fue el desempeño del crédito al sector privado, que mostró una recuperación, especialmente en dólares, con un crecimiento interanual promedio de 7.1% durante los primeros seis meses del año. A nivel de remesas, éstas continuaron siendo un pilar clave para la economía, aunque su ritmo de crecimiento mostró señales de desaceleración.

Según el análisis del Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN), se proyecta que la deuda pública del país se mantendrá en niveles bajos, con una reducción gradual en su proporción respecto al PIB. Para 2024, se estima que el saldo de la deuda pública cierre en un 27.9% del PIB, una leve disminución comparada con el 28.4% del año anterior. Además, el proyecto de presupuesto para 2024 refleja una disminución en la adquisición de nuevos préstamos y una reducción significativa en la emisión de bonos del tesoro, lo que contribuye a la disminución global de la deuda pública en aproximadamente Q2,199.9 millones respecto a 2023.

En resumen, aunque el primer semestre cerró conforme a lo esperado, el panorama para el resto del año dependerá de la evolución de factores internos y externos, como la inflación, el comercio exterior, y las decisiones de política monetaria de economías como la de Estados Unidos, que pueden tener repercusiones directas en Guatemala.

Contexto Sistema

Al 30 de junio de 2024, el sector de financieras está conformado por 10 sociedades supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala. El 84.18% de los activos del sector se encuentran concentrados en financiera Consolidada (32.79%), financiera G&T Continental, S.A. (28.48%), y Financiera de Desarrollo Rural (22.91%) manteniendo una composición similar a períodos anteriores.



Fuente: Superintendencia de Bancos Guatemala / Elaboración: PCR

Los activos del sector de financieras mostraron una disminución del 2.14% durante el primer semestre del 2024, consecuencia de disminuciones en las disponibilidades (-24.52%) y en las inversiones (-11.08%) las cuales son el principal activo del sector. Por su parte, la cartera de créditos mostró un crecimiento del 24.88%. La colocación de créditos ha mostrado un incremento sostenido en los últimos periodos, principalmente por el buen dinamismo económico que se ha mostrado en Guatemala, ya que las actividades económicas han mostrado un incremento, en cuanto al segmento, se observa una mayor colocación en el crédito empresarial, seguido del crédito productivo. En ese sentido, el indicador de morosidad del sistema se ubicó en 1.65% siendo levemente mayor al primer semestre de 2023 (1.61%) este se ha mantenido en un rango similar durante los últimos periodos.

En cuanto a la utilidad neta del sistema, esta mostró un decremento del 15.66% derivado de menores ingresos generados por intereses en inversiones, de esta forma, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio se situó en 13.63% mostrando un decremento comparado con el periodo anterior (jun 2023: 17.62%) y el indicador de rentabilidad sobre activos se ubicó en 3.43% siendo mayor al periodo anterior (jun 2023: 3.18%). Mostrando estabilidad y adecuados niveles de rentabilidad en el sector de financieras de Guatemala.

Por parte de las tasas en moneda nacional, estas se han mostrado al alza desde finales de 2023, esto como efecto de la política monetaria tomada por el Banco de Guatemala ya que, desde abril de 2023, la tasa líder no tuvo cambios luego de establecerse en 5%, medidas aplicadas para frenar los efectos de la inflación y mantener la estabilidad económica. La política monetaria internacional junto a condiciones en economías globales puede afectar las tasas de interés locales afectando la colocación de créditos para final del 2024, a pesar de esto, el desempeño en el sector financiero sigue siendo optimista para la colocación de estos. El sistema de financieras de Guatemala ha mostrado un buen desempeño durante el primer semestre del presente año ante las condiciones de la economía guatemalteca.

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. Es a partir del 10 de enero de 2005 se realiza un cambio de nombre al ser adquirida por un grupo de empresarios con capital guatemalteco, con amplia experiencia en los sectores de comercio, industria, construcción y finanzas que vieron en esta sociedad financiera privada el vehículo ideal para fomentar el desarrollo de productos financieros poco utilizados en el mercado guatemalteco. La Financiera, está enfocada al financiamiento de operaciones de factoraje o descuento de facturas cambiarias, así como al financiamiento de proyectos productivos. Pocas financieras en Guatemala tienen como producto principal el factoraje. Entre los productos que ofrece Financiera Summa, S.A. dentro de este servicio está el factoraje a clientes, factoraje a proveedores, factoraje internacional y sindicación de operaciones. Adicionalmente realiza operaciones de arrendamiento y fideicomisos.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de responsabilidad social empresarial de Financiera Summa. Sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial¹ se orientan acciones a favor del desarrollo sostenible de las comunidades y poblaciones vulnerables, así como también la preservación de los recursos naturales (Medio Ambiente).

Operaciones y Estrategias

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

La principal fuente de fondeo de la Financiera son las obligaciones financieras por medio de pagarés colocados con los clientes, en segunda instancia se encuentran las líneas de crédito. La Financiera contaba con cuatro líneas de crédito (tres de ellas en bancos nacionales), sin embargo, a la fecha de análisis, la financiera contó con dos líneas de crédito con bancos nacionales. Entre otras instituciones que han participado en la diversificación de fondos, se menciona al Oikocredit de los Países Bajos, con la cual ya se canceló todo.

Riesgos Financieros

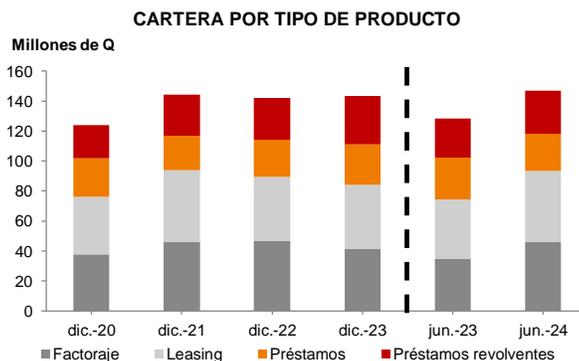
Riesgo de Crédito

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 mayo 2024.

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

Composición de la cartera

Al 30 de junio de 2024, la cartera bruta de Financiera Summa, S.A. totalizó Q. 146.9 millones mostrando un aumento interanual de Q. 18.5 millones (+14.4%). La cartera se compone por Leasing, el cual totalizó en Q.47.3 millones mostrando un aumento interanual de Q. 7.5 millones (+18.9%), así representando el 29.78%. Por su parte, factoraje totalizó Q. 46.1 millones mostrando un aumento de Q. 11.5 millones (+33.2%) este representa el 28.90%. Los préstamos revolventes se situaron en Q. 28.6 millones mostrando un crecimiento de Q. 2.4 millones (+9.3%) estos representan el 22.38% del total, por último, dentro de la composición, los préstamos totalizaron Q. 25.0 millones mostrando una disminución de Q. 2.95 millones (-10.6%) representando un 18.94% del total. La cartera muestra un comportamiento similar a periodos anteriores siendo este uno de sus puntos más altos en los últimos periodos, asimismo, esta muestra una diversificación de riesgo adecuada, con una composición que posee valores porcentuales cercanos, siendo el Leasing y Factoraje el giro principal de negocio.



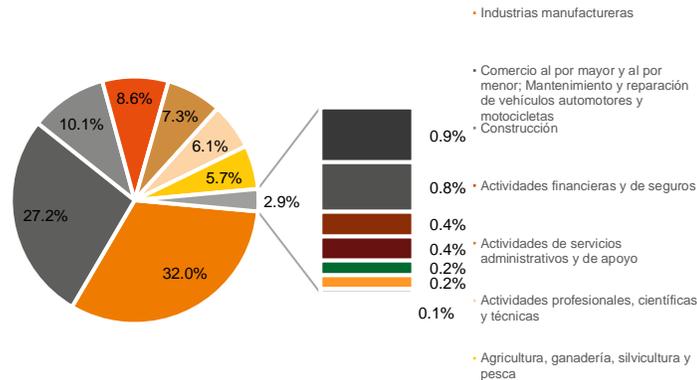
Fuente: Financiera Summa, S.A./Elaboración: PCR

La cartera de créditos por sector económico se compone principalmente por industrias manufactureras (32%), comercio al por mayor y al por menor (27.2%), construcción (10%), actividades financieras y de seguros (8.6%), actividades de servicios administrativos y apoyo (7.3%), actividades profesionales, científicas y técnicas (6.1%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (5.7%) y el resto de los sectores componen un 2.9%, que incluyen transporte y almacenamiento,

¹ Se utilizó la encuesta ESG a la fecha de junio 2023.

información y comunicaciones, actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, actividades inmobiliarias, actividades de atención de la salud humana y de asistencia social, suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado y actividades de alojamiento y de servicio de comidas. Esta composición muestra una adecuada diversificación de la cartera por sector.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR ECONOMICO

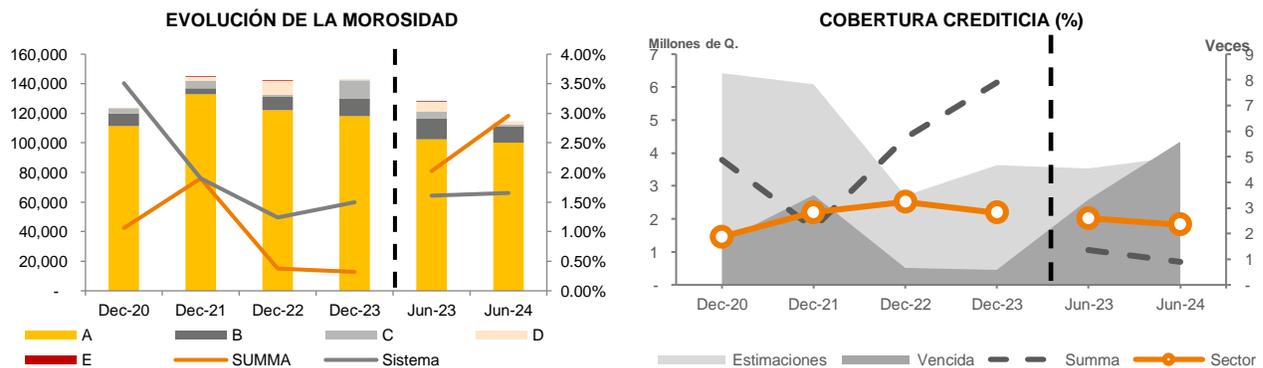


Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

A la fecha de estudio, la cartera neta totalizó Q. 143.02 millones, mostrando un leve aumento interanual de Q. 18.1 millones (+14.5%), resultado de un aumento en la cartera vigente por Q. 16.7 millones (+13.3%), así como un aumento en la cartera vencida por Q.1.7 millones (+67.3%) debido a que presenta saldo en los préstamos vencidos de Q. 2.4 millones, y un aumento de Q. 1.2 millones en leasing vencidos, a pesar de que no haya préstamos resolventes vencidos con relación a junio 2023.

El índice de morosidad a la fecha de análisis se situó en 2.96% mostrando un incremento de (+0.94 p.p.) y se mantiene por encima del indicador del sector de financieras (1.65%), ampliando así la brecha entre ambos indicadores. Adicionalmente, el indicador de cobertura de cartera de créditos se ubicó en 0.9 veces mostrando una disminución interanual con respecto al periodo anterior (junio 2023: 1.4 veces) a raíz del aumento en la cartera vencida, así ubicándose la cobertura por debajo del sector (2.36 veces). La Financiera Summa muestra niveles ajustados de cobertura, representando la más ajustada en los últimos años, lo cual, aunado con la mayor morosidad, se muestra que Financiera Summa presenta bajo estos términos un ligero deterioro en la cartera.



Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Al analizar la cartera por valuación de riesgo, el 87.6% se encuentra concentrado en clasificación de riesgo normal (A), el 9.2% se encuentra en exposición al riesgo superior al normal (B), con esto se puede observar que la financiera presenta una adecuada valuación de activos en riesgo, de igual manera, al evaluar el resto de la composición, el 1.1% se encuentra en probabilidad de pérdidas esperadas (C), seguido de probabilidad de pérdidas significativas (D) con 2.1% y a la fecha no se cuenta con saldos con alto riesgo de irrecuperabilidad. Por lo tanto, se muestra una adecuada gestión por parte de la financiera manteniendo una concentración en las primeras categorías, denotando una adecuada calidad crediticia.

Por otro lado, al observar la morosidad por tipo de créditos, a la fecha de análisis, la cartera de préstamos muestra un índice de cartera vencida de 9.7%, siendo mayor al periodo anterior, que no presentaba préstamos vencidos, y que al mismo tiempo muestra menores préstamos vigentes por un (-19.2%). La morosidad de factoraje representa el 1.5% de su cartera, siendo esta la cartera vigente de mayor crecimiento y la morosidad de la cartera leasing se ubicó en 2.6% siendo mayor al periodo anterior, pues su cartera vencida incrementó (+25.4 veces). Las carteras de factoraje y leasing son las actividades principales de la financiera, que presentan niveles mayores de morosidad comparadas con el periodo anterior.

Morosidad por tipo de cartera	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Factoraje	0.7%	0.8%	0.2%	1.0%	0.0%	1.5%
Leasing	0.0%	2.0%	0.5%	0.1%	0.0%	2.6%
Préstamos	3.6%	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%
Préstamos revolventes	0.5%	0.0%	0.8%	0.0%	9.4%	0.0%

Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

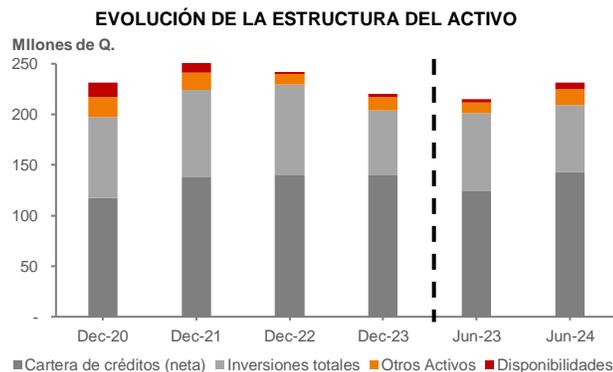
Al 30 de junio de 2024, Financiera Summa muestra una mayor composición de cartera en Leasing y Factoraje, incrementando así su predominancia en la cartera total. A raíz de lo anterior, la morosidad mostró un aumento derivado de mayores créditos vencidos, lo que evidenciaría un ligero deterioro, aunque la composición de los créditos por su clasificación muestra que la mayoría de ellos se ubican en A y B, mostrando una adecuada calidad.

Riesgo de Liquidez

Financiera Summa, S. A. cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, el objetivo de este es maximizar la utilización de los activos financieros de la financiera mediante la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de liquidez. Este manual fue realizado en marzo de 2010 y proporciona una guía detallada del proceso a seguir en la administración de la liquidez y establece los límites de responsabilidad para los funcionarios y empleados involucrados en el proceso. Dicho manual se actualizó en julio de 2022.

Activos

Al 30 de junio de 2024, los activos de Financiera Summa, S.A. totalizaron Q. 231.4 millones, mostrando un aumento interanual de Q. 16.0 millones (+7.5%), como resultado del incremento en la cartera de créditos por (+14.5%). Las inversiones para la venta aumentaron un (+15.5%) hasta totalizar Q. 40.0 millones tras presentar saldo en operaciones de reporto, mientras los títulos valores para la venta disminuyeron un (-7.6%). Se registraron mayores cuentas por cobrar (+2.0 veces) y una disminución en los bienes realizables por Q.1.4 millones (-89.2%). De igual manera, las disponibilidades mostraron un alza de Q. 3.2 millones (+99.6%) consecuencia de un alza en los depósitos en el Banco Central (+2.3 veces), bancos del país (+36.3%) y en Caja (+1.5 veces). En cuanto a la composición de los activos, la cartera de créditos representa el 61.8% siendo el activo más representativo, le sigue las inversiones para la venta con 17.3%, otras inversiones 11.3%, cuentas por cobrar 4.1, disponibilidades con 2.8%, y el resto de las partidas suman el 2.7% en la composición de los activos. La empresa muestra un adecuado nivel de activos, que concentra sus mayores esfuerzos en la cartera de créditos.

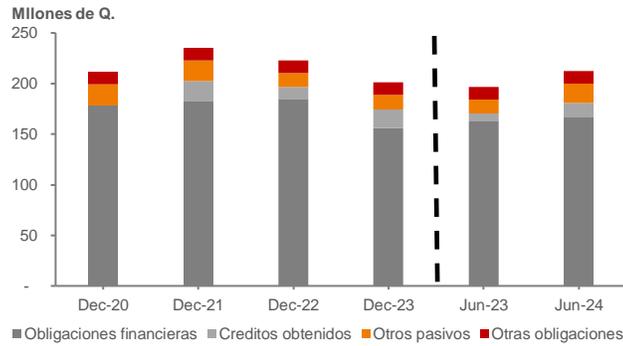


Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Pasivos

Al periodo de análisis, los pasivos totales de Financiera Summa, S.A. totalizaron Q. 212.2 millones, mostrando un aumento interanual de Q. 16.0 millones (+8.2%), debido a mayores créditos en monera nacional obtenidos en instituciones financieras, que se situaron en Q. 13.8 millones. Las obligaciones financieras totalizaron Q.166.8 millones, mostrando un ligero incremento de Q.4.1 millones (+2.5%), principalmente por la emisión de títulos de deuda con el público. Asimismo, el pasivo se compone principalmente por obligaciones financieras (78.5%), créditos obtenidos (6.5%), otras obligaciones (5.9%), créditos diferidos (3.5%), cuentas por pagar (2.9%), provisiones (1.4%), gastos financieros por pagar (1.2%) y otras cuentas acreedoras (0.2%). Se observa un comportamiento alcista de los pasivos para junio 2024, contrario a lo ocurrido en el período anterior.

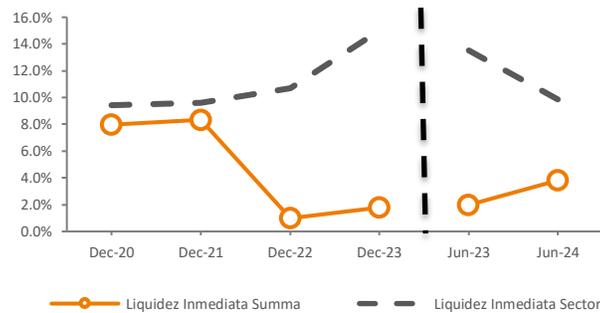
EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Derivado de lo anterior, el índice de liquidez inmediata se situó en 3.84%, siendo superior al periodo anterior (junio 2023: 1.97%), como consecuencia de un aumento de mayor proporción en las disponibilidades (+99.6%) e inversiones (+15.5%) respecto a las obligaciones financieras (+2.5%). A pesar de que el indicador se encuentra por debajo del sector (9.86%), la empresa posee mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones.

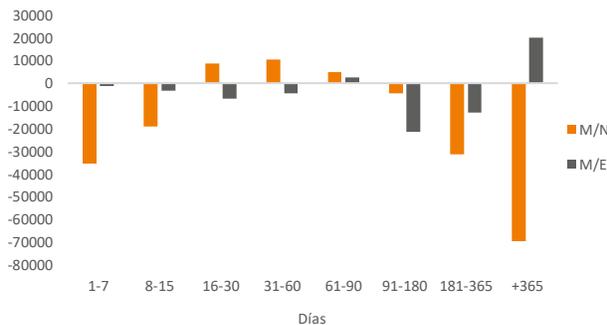
LIQUIDEZ INMEDIATA



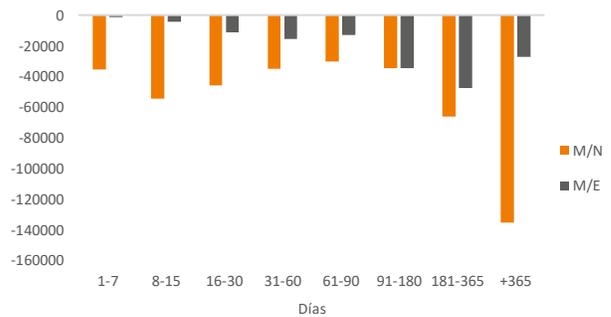
Fuente: Financiera Summa/Elaboración: PCR

Respecto a las brechas de liquidez, a la fecha de estudio la Financiera Summa, S.A., muestra descalces negativos en moneda nacional en las bandas menores a dos semanas y mayores a 91 días. En moneda extranjera, presenta descalces positivos solamente en la quinta banda (61 a 90 días) y octava banda (más de 1 año). De manera acumulada, muestra descalces negativos en todas las bandas.

BRECHAS DE LIQUIDEZ



BRECHAS DE LIQUIDEZ ACUMULADAS



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

Al 30 de junio de 2024, la liquidez de Financiera Summa presentó un incremento interanual producto de un alza en las disponibilidades e inversiones, y aunque se mantiene debajo del sector, la financiera es capaz de hacerle frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Financiera Summa, S.A., mantiene parte de sus activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), encontrándose expuesta a las fluctuaciones en el tipo de cambio entre estas monedas. Por lo tanto, a la fecha de análisis cuenta con activos en moneda extranjera equivalentes a Q. 73.2 millones, compuesto en gran mayoría por inversiones y

cartera de créditos. Por parte de los pasivos en moneda extranjera, el equivalente representa en Q. 69.3 millones siendo la gran mayoría compuesta por obligaciones financieras. Asimismo, a la fecha, la financiera mantiene más activos y que pasivos en moneda extranjera.

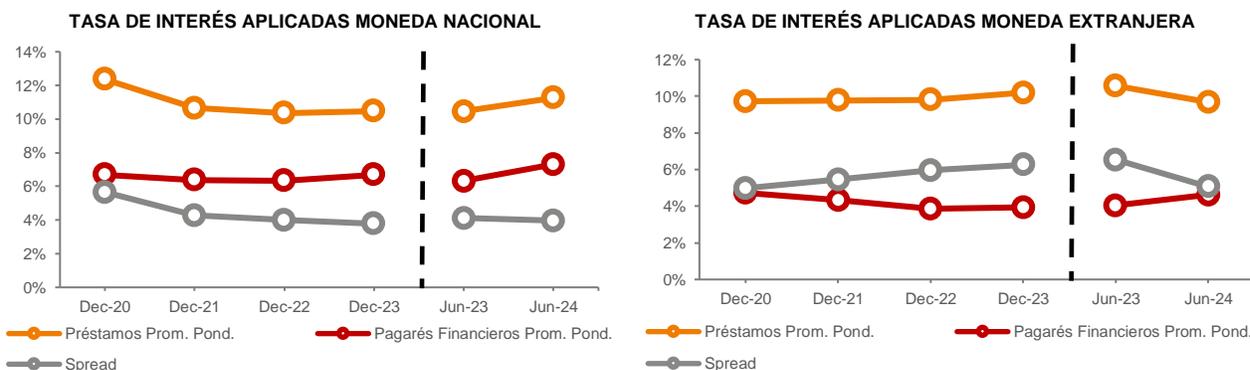
POSICIÓN CONTABLE GLOBAL

Miles de Q.	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activos en ME	99,993,062.71	73,373,561.49	81,244,745.06	73,208,393.08
Pasivos en ME	100,016,455.81	73,562,398.86	75,749,201.80	69,346,594.46
Posición de cambio en Balance ME	(23,393.1)	(188,837.37)	5,495,543.26	3,861,798.62
Posición Global en ME	(23,393.1)	(188,837.37)	5,495,543.26	3,861,798.62
Posición Global ME / Activos en ME	-0.02%	-0.0003%	6.8%	5.3%
Posición Global ME / Patrimonio	-0.001%	-0.01%	29.8%	20.6%

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

Riesgo de Tasa de interés

Las tasas promedio de la financiera, tanto en moneda nacional como extranjera reflejan que han mantenido un comportamiento estable desde periodos anteriores, de modo que a la fecha de análisis la tasa de interés activa promedio en moneda nacional se situó en 11.26% y la tasa pasiva en 7.31% generando así un spread financiero de 3.95% siendo menor por (-0.17 p.p.) al registrado en el periodo anterior (junio 2023: 4.12%). Por parte de las tasas en moneda extranjera, la tasa activa se situó en 9.68% mientras que la tasa pasiva se ubicó en 4.61%, mostrando un spread de 5.07%, siendo menor por (-1.47 p.p.) a comparación del año anterior (junio 2023: 6.54%). Se observa que la financiera a pesar de las fluctuaciones causadas por las presiones inflacionarias han mostrado estabilidad manteniendo spreads adecuados.



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

Riesgo Operativo

Prevención de Lavado de Activos

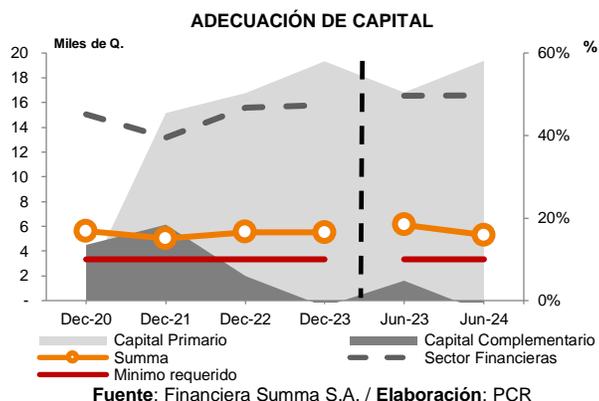
Financiera Summa, S.A. busca cumplir en todos los aspectos con la Ley, contando con un manual de administración del riesgo operativo, el cual fue elaborado en junio 2016. Asimismo, la Financiera busca apoyar a las entidades reguladoras, con el fin que Guatemala contribuya a nivel mundial al combate del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo y goce de un sistema financiero sano y confiable. Para ello cuenta con un Manual para la prevención del lavado de dinero u otros activos y financiamiento al terrorismo que es revisado constantemente.

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. Asimismo, Financiera Summa cuenta con un manual de políticas y estándares de seguridad informática para usuarios.

Riesgo de Solvencia

Al 30 de junio de 2024, el patrimonio de Financiera Summa, S.A. totalizó Q. 18.7 millones, mostrando un leve aumento interanual de Q. 299 miles (+1.6%), que corresponde a la disminución del capital no pagado por Q. 2.5 millones (-7.1%), dado que la empresa para diciembre 2023 había distribuido dividendos sobre las utilidades de 2022, lo que se evidencia en el resultado de ejercicios anteriores. El resultado del ejercicio incrementó Q. 176 miles (+1.7 veces) y las reservas de capital aumentaron ligeramente un (+2.0%). Con respecto al resto de composición del patrimonio, este cuenta con capital pagado (93.4%), reservas de capital (10%) y el resultado del ejercicio (1.5%).

A la fecha de análisis la adecuación de capital se situó en 15.87% mostrando un leve decremento por (-2.5 p.p.) con respecto al periodo anterior (junio 2023: 18.34%) ante mayor capital computable respecto a sus activos ponderados al riesgo, el indicador se ha mantenido en niveles similares a lo largo de los últimos periodos, situándose debajo del sector (SIB: 49.73%) y teniendo la menor adecuación de capital del sector. Sin embargo, está por encima del mínimo legal requerido (10%), por lo que este cuenta con un nivel de solvencia adecuado para cumplir con el pago de sus obligaciones.



Los indicadores de solvencia muestran la capacidad del patrimonio para mitigar los principales riesgos en relación con activos, cartera de créditos y captaciones. El índice de patrimonio con relación a cartera de créditos (PCC) se situó en 13.1%, siendo menor al período anterior (junio 2023: 14.8%) y está por debajo del sector (SIB: 112.1%) derivado del leve aumento en el patrimonio en mayor medida que la cartera. Al analizar el patrimonio con relación a activos (PA) se situó en 8.1% siendo menor al registrado durante el periodo anterior (junio 2023: 8.6%) mostrándose por debajo del sector (SIB:24.2%) a raíz que el activo aumentó significativamente en mayor proporción que el patrimonio. El patrimonio con relación a captaciones (PC) se situó en 11.1%, siendo ligeramente menor interanualmente y sin representar un cambio significativo respecto al período anterior (junio 2023: 11.2%), y se ubica por debajo del sector (SIB: 35.3%). Los tres indicadores muestran una disminución en comparación al período anterior y, aunque se encuentren por debajo del sector, estos presentan niveles adecuados de patrimonio con respecto a sus activos, cartera de créditos y captaciones, lo cual le permite a la financiera hacerle frente a los escenarios adversos e inciertos en la economía.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Financiera Summa, S. A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Patrimonio con relación a Activos	8.5%	8.3%	7.8%	8.6%	8.6%	8.1%
Sector	10.80%	10.90%	16.75%	27.40%	25.70%	24.19%
Patrimonio con relación a Cartera de Créditos	16.7%	15.4%	13.4%	13.5%	14.8%	13.1%
Sector	153.37%	152.30%	142.15%	144.70%	151.98%	112.12%
Patrimonio con relación a las Captaciones	10.9%	11.5%	10.0%	11.9%	11.2%	11.1%
Sector	12.59%	13.00%	22.36%	41.10%	39.60%	35.26%

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

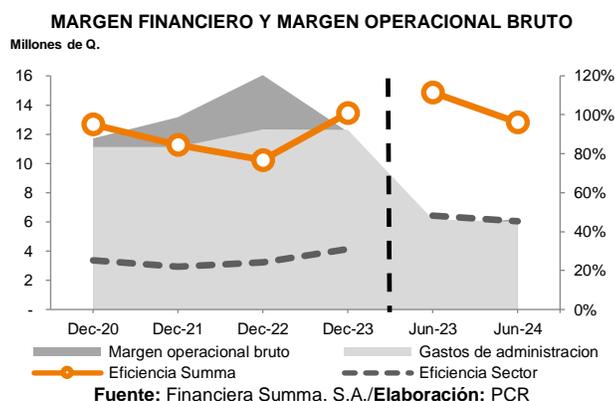
Al 30 de junio de 2024, Financiera Summa, S.A. registró un leve aumento en su patrimonio a raíz de menor capital no pagado, sin embargo, el aumento del patrimonio no fue suficiente para mostrar aumento en sus indicadores de solvencia, sino que disminuyeron. A pesar de esto, la financiera continúa registrando un soporte patrimonial adecuado que le permite hacer frente a escenarios adversos e inciertos que pueden ocurrir a raíz de fluctuaciones de mercado.

Resultados Financieros

Para el periodo de análisis, los productos financieros totalizaron Q. 15.1 millones mostrando un incremento interanual de Q. 1.8 millones (13.9%). La principal causa es la mayor diferencia de precio en operaciones de reporto, que totalizó Q. 2.0 millones (+1.6 veces), debido al ambiente más favorable en las tasas de interés. Además, los intereses totalizaron Q. 11.2 millones, incrementando interanualmente un (+4.4%), siendo este el 74.2% de los ingresos de la empresa, y las comisiones incrementaron en Q. 518 miles (+37.9%). La negociación de título-valores disminuyó considerablemente hasta presentar un saldo de Q. 4.0 miles (-99%).

Por otro lado, los gastos financieros totalizaron Q. 10.2 millones mostrando un incremento interanual de Q. 2.2 millones (+27.10%) producto de un aumento en las diferencias de precio en operaciones de reporto por Q. 1.6 millones (+72.81%). Por otra parte, los gastos por intereses mostraron un incremento interanual de Q. 605 miles (+12.0%) representando el 55.4% del total, y los gastos por comisiones se redujeron un (-16.3%). Derivado de las variaciones ya mencionadas, el margen financiero bruto totalizó Q. 4.9 millones mostrando una reducción de Q. 331 miles (-6.3%) debido a que los gastos financieros incrementaron en mayor proporción que los ingresos.

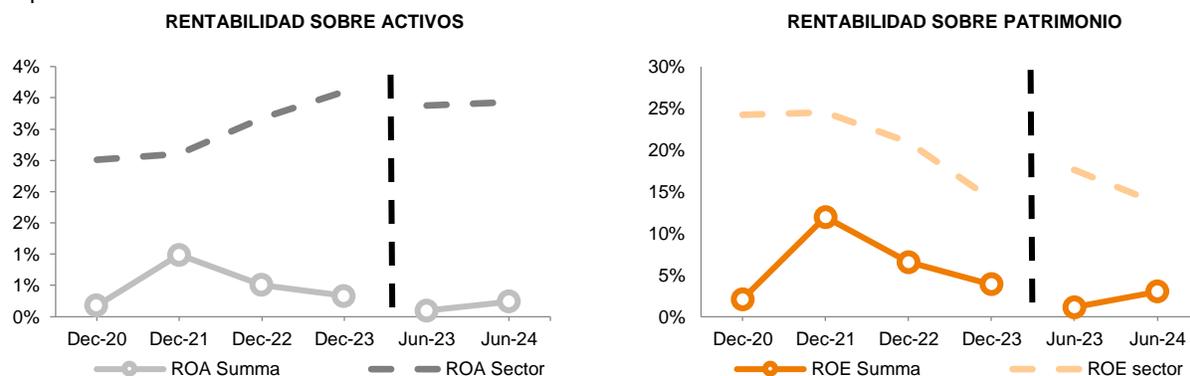
Por otro lado, el margen por servicios totalizó Q. 1.2 millones mostrando un aumento por Q. 2.3 miles (+0.2%), este incremento fue derivado de los productos por servicios, los cuales mostraron un alza de (+4.8%) ante el alza en las comisiones por servicios. Por su parte, el margen de otros productos y gastos de operación se situó Q. 114 miles mostrando un valor positivo por mayores productos, a diferencia del período anterior que los gastos eran mayores y se redujeron en Q. 861 miles (-73.8%) para junio 2024. A raíz de lo anteriormente mencionado, el margen operacional bruto totalizó Q. 6.2 millones mostrando un aumento interanual de Q. 719 miles (+13.0%).



Al período de análisis, los gastos de administración totalizaron Q. 6.0 millones, mostrando una disminución interanual de Q. 168 miles (-2.7%), debido a una reducción en los gastos legales por fideicomisos y en asesoría técnica. Por lo tanto, el margen operacional neto mostró un saldo de Q. 252 miles, mostrando un aumento tras presentar pérdida en el período anterior. En cuanto al Indicador de Eficiencia², se colocó en 0.96 veces, mostrando una reducción de (-15.0 p.p.) en comparación al periodo anterior (junio 2023: 1.11 veces) ante el aumento del margen operacional bruto y la disminución de los gastos de administración. Aunque el indicador se encuentra por encima del sector (SIB: 0.45 veces), la empresa ha incrementado su eficiencia, lo que demuestra una capacidad más adecuada de gestión del gasto.

Los productos y gastos extraordinarios totalizaron un déficit de Q. 103 miles, mostrando una reducción de Q. 677 miles (-1.2 veces), ante ingresos extraordinarios mínimos. Por otro lado, los productos y gastos de ejercicios anteriores se situaron Q. 132 miles, mostrando una disminución de Q. 34 miles (-20.5%) ante el aumento significativo en los gastos de ejercicios anteriores, cuando en períodos anteriores se mantenía en niveles mínimos. A raíz de las variaciones mencionadas, la utilidad neta se situó en Q. 281 miles, mostrando un aumento de Q. 176 miles (+1.7 veces).

A raíz del aumento en la utilidad neta, los indicadores de rentabilidad se vieron afectados, siendo el caso para el ROEA, este se ubicó en 3.0%, mostrando un aumento interanual de 1.9 p.p. A pesar del aumento y de mostrar niveles adecuados de patrimonio, el indicador se mantiene significativamente por debajo del sector (SIB: 13.6%). El ROAA se ubicó en 0.24%, mostrando un incremento de 0.14 p.p. en comparación al periodo anterior. El indicador considera el mayor nivel de activos al periodo y, al compararlo con el sector, este se encuentra significativamente por debajo del mismo (SIB:3.43%). Es importante mencionar que luego de la pandemia, los indicadores habían presentado un alza considerable a raíz de la recuperación económica en el país, por lo que actualmente estos están retornando a niveles similares a periodos pre-pandémicos.



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

Al 30 de junio de 2024, los productos financieros mostraron un aumento, principalmente por la diferencia de precio en operaciones de reporte. El aumento en mayor proporción del gasto por ese concepto se vio reflejado en el margen financiero bruto el cual mostró un déficit. Aunque, lo que más impactó en el margen operacional bruto y neto fue el margen de otros productos y gastos de operación, que presentaron un superávit tras observarse déficit en los últimos 5 años, llevando así a un incremento interanual en la utilidad neta. Lo anterior reflejó un impacto positivo en los indicadores de rentabilidad, posicionándose en niveles similares a pre-pandemia, aunque debajo del sector de manera significativa.

² Gastos de Administración / Margen operacional bruto

Anexos

BALANCE GENERAL						
Quetzales corrientes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Activo	231,453,467	256,644,312	241,819,221	220,026,741	215,343,591	231,379,399
Disponibilidades	14,446,539	15,402,330	1,845,341	2,830,202	3,258,531	6,505,233
Inversiones	48,876,627	59,388,662	64,629,565	40,296,409	34,646,871	40,007,994
Cartera de créditos (neta)	117,433,385	138,327,452	139,472,435	139,604,314	124,887,081	143,024,396
<i>Vigente</i>	122,540,988	141,684,031	141,665,635	142,779,061	125,832,107	142,578,720
<i>Vencida</i>	1,314,756	2,736,943	513,840	460,544	2,597,033	4,345,968
<i>(-) Estimaciones por valuación</i>	6,422,359	6,093,522	2,707,040	3,635,291	3,542,059	3,900,292
Inversiones Permanentes	305,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
Otras inversiones	30,906,301	26,266,549	25,298,860	23,864,881	41,293,714	26,176,675
Productos financieros por cobrar	2,525,730	1,972,426	2,609,781	2,635,140	2,565,052	2,418,327
Cuentas por cobrar	880,248	1,999,872	2,279,629	6,871,900	3,113,202	9,486,476
Bienes realizables	14,714,418	9,838,512	1,733,917	101,468	1,521,253	163,482
Inmuebles y muebles neto	151,317	491,526	604,374	536,688	652,204	464,384
Cargos diferidos neto	1,213,903	2,776,982	3,165,318	3,105,739	3,225,683	2,952,431
Pasivo	211,806,457	235,362,579	223,081,898	201,163,745	196,904,673	212,641,418
Créditos obtenidos	-	19,650,000	12,160,911	17,981,490	7,578,123	13,809,531
Obligaciones financieras	178,566,797	182,869,752	184,652,386	156,333,028	162,739,110	166,810,432
Gastos financieros por pagar	2,359,865	1,918,964	2,143,818	1,778,720	2,601,815	2,545,372
Cuentas por pagar	7,338,285	5,844,944	2,573,259	2,883,413	2,558,752	6,076,780
Provisiones	2,302,584	2,706,022	2,400,335	2,521,288	2,810,907	2,987,986
Otras obligaciones	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000	12,500,000
Creditos diferidos	6,095,511	7,275,954	6,004,714	6,702,172	5,470,233	7,517,762
Otras cuentas acreedoras	2,643,414	2,596,943	646,475	463,634	645,732	393,554
Patrimonio	19,647,011	21,281,733	18,737,322	18,862,996	18,438,918	18,737,981
Capital pagado	13,500,000	13,500,000	15,000,000	17,500,000	15,000,000	17,500,000
Capital autorizado	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Capital no pagado (-)	36,500,000	36,500,000	35,000,000	32,500,000	35,000,000	32,500,000
Reservas De Capital	1,629,288	1,649,856	1,777,101	1,838,312	1,838,312	1,874,835
Ganancias o pérdidas por cambios en el valor de mercado de las Inversiones	3,494,590	2,584,402	(789,262)	(982,798)	(913,019)	(1,083,004)
Estimaciones Por Valuación	(323,908)	(323,908)	(323,908)	(323,908)	(323,908)	(323,908)
Resultados Del Ejercicio	411,346	2,544,910	1,224,222	730,448	105,011	280,888
Resultado de ejercicios anteriores	903,883	1,294,662	1,849,169	100,942	2,732,521	210,855
Provisiones Dinámicas	-	-	-	-	-	278,317
Pasivos + Capital	231,453,467	256,644,312	241,819,221	220,026,741	215,343,591	231,034,972

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

ESTADO DE RESULTADOS						
Quetzales corrientes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Productos financieros	27,818,461	29,985,201	32,233,171	26,258,033	13,269,088	15,115,979
Gastos financieros	15,200,703	14,178,439	15,656,935	16,101,947	8,036,659	10,214,474
Margen de inversiones	12,617,758	15,806,762	16,576,236	10,156,086	5,232,429	4,901,505
Productos por servicios	2,642,430	3,022,393	2,903,422	3,223,947	1,470,651	1,540,691
Gastos por servicios	508,235	991,932	799,301	475,607	246,922	314,655
Margen de servicios	2,134,196	2,030,461	2,104,121	2,748,340	1,233,730	1,226,036
Otros productos de operación	542,896	1,050,710	721,024	661,076	233,665	419,491
Otros gastos de operación	3,573,851	5,695,073	3,346,921	1,375,418	1,166,728	305,412
Margen de otros productos y gastos de operación	-3,030,955	-4,644,363	-2,625,897	-714,342	-933,063	114,079
Margen operacional bruto	11,720,998	13,192,860	16,054,459	12,190,084	5,523,096	6,241,620
Gastos de administración	11,144,458	11,145,049	12,331,269	12,294,430	6,157,524	5,989,629
Margen operacional neto	576,541	2,047,812	3,723,190	-104,346	-634,429	251,991
Productos y gastos extraordinarios	-177,505	268,922	-2,696,921	222,913	573,524	-103,050
Productos extraordinarios	545,312	636,607	413,456	1,023,430	711,833	5
Gastos extraordinarios	722,817	367,685	3,110,377	800,517	138,309	103,055
Productos y gastos de ejercicios anteriores	28,066	228,176	234,669	660,966	165,916	131,946
Productos de ejercicios anteriores	31,898	248,061	235,369	660,983	165,933	145,873
Gastos de ejercicios anteriores	3,832	19,885	700	17	17	13,927
Ganancia (Pérdida) bruta	427,101	2,544,909	1,260,938	779,533	105,011	280,888
Impuesto sobre la renta	15,755	0	36,716	49,085	0	0
Ganancia (Pérdida) neta	411,346	2,544,909	1,224,222	730,448	105,011	280,888

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

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
LIQUIDEZ						
Liquidez Inmediata Summa	8.0%	8.3%	1.0%	1.8%	2.0%	3.8%
Liquidez Inmediata Sector	9.4%	9.6%	10.7%	15.0%	13.5%	10.0%
SOLVENCIA						
Patrimonio en relación a Activos Summa	8.5%	8.3%	7.8%	8.6%	8.6%	8.1%
Patrimonio en relación a Activos Sector	10.8%	10.9%	16.8%	27.4%	25.7%	24.2%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Summa	16.7%	15.4%	13.4%	13.5%	14.8%	13.1%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos Sector	153.4%	152.3%	142.2%	144.7%	152.0%	112.1%
Patrimonio en relación a las Captaciones Summa	10.9%	11.5%	10.0%	11.9%	11.2%	11.1%
Patrimonio en relación a las Captaciones Sector	12.6%	13.0%	22.4%	41.1%	39.6%	35.3%
RENTABILIDAD						
Rentabilidad sobre Patrimonio Summa	2.3%	12.4%	6.5%	4.2%	3.9%	3.0%
Rentabilidad sobre Patrimonio Sector	24.2%	24.5%	21.0%	14.1%	17.6%	13.6%
Rentabilidad sobre Activos Summa	0.2%	1.0%	0.5%	0.4%	0.3%	0.2%
Rentabilidad sobre Activos Sector	2.5%	2.6%	3.2%	3.6%	3.4%	3.4%
Eficiencia Summa *	95.1%	84.5%	76.8%	100.9%	111.5%	96.0%
Eficiencia Sector *	25.2%	22.0%	24.3%	30.9%	48.2%	45.4%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera Vencida en relación a Cartera Bruta Summa	1.1%	1.9%	0.4%	0.3%	2.0%	3.0%
Cartera Vencida en relación a Cartera Bruta Sector	3.5%	1.9%	1.2%	1.5%	1.6%	1.7%
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Summa	4.9	2.2	5.7	7.9	1.4	0.9
Cobertura de Cartera Crediticia en Riesgo Sector	1.9	2.8	3.2	2.8	2.6	2.4

* Estos indicadores para junio 2023 y 2024 fueron calculados directamente con los EEFF auditados de Financiera Summa y el resto de las financieras del sector, bajo los lineamientos del catálogo de la SIB.

Fuente: SIB /Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.