



# MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A.

Guatemala

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de junio de 2024.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(nueva) BBB-.gt	-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
Perspectiva	Estable	-	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM GTQ al 31.12.23 -----			
ROAA: 3.0%	Activos: 47.4	Ingresos: 3.9	
ROAE: 3.0%	Patrimonio: 45.0	U. Neta: 1.3	

Historia de la Clasificación. Emisor: BBB-.gt (18.06.24).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 y 2023, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la clasificación BBB-.gt como emisor a Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (en adelante, FICREDIT o la Entidad) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2023, datos complementarios e información subsecuente, así como en proyecciones financieras proporcionadas por la Entidad.

Para la clasificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la elevada posición de solvencia; ii) un desempeño financiero adecuado en el primer año de operaciones; iii) la calidad de sus activos de riesgo; y iv) los actuales niveles de liquidez.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) la corta trayectoria de la Entidad; conllevando a un modesto tamaño operativo y restringiendo su flexibilidad financiera para afrontar los retos del entorno; ii) la actual concentración de deudores y depositantes; iii) el grado de vulnerabilidad del segmento al cual dirige su estrategia de negocios ante cambios adversos en la economía y iv) la necesidad de desarrollar el canal comercial a fin de lograr las metas estratégicas de crecimiento y posicionamiento en el sector. El entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación de riesgo es Estable.

**Entidad de microfinanzas de reciente operación:** FICREDIT es la primera microfinanciera de ahorro y crédito (MAC) regulada por la Superintendencia de Bancos (SIB); cuyo enfoque de negocio se especializa en el otorgamiento de créditos de vivienda y créditos productivos – PYME, siendo este último actualmente atendido por la banca y financieras no reguladas. La Entidad inició operaciones en diciembre de 2022, reflejando naturalmente un pequeño

tamaño en el sistema financiero; en ese sentido, su principal desafío es posicionar su marca en su nicho de mercado objetivo. Al respecto, la Alta Administración tiene un plan estratégico con indicadores clave para alcanzar las metas comerciales dentro de los siguientes 5 años.

**Modelo de negocio en el segmento empresarial, con desafíos para la expansión:** La cartera bruta alcanzó un saldo de Q 25.4 millones al 31 de diciembre de 2023; reflejando una expansión anual del 105% (en línea con su reciente inicio de operaciones) debido al aporte de los sectores de establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios a empresas (25.9%), comercio (23.8%) y adquisición de vivienda (21.2%). La estructura de cartera por producto determina que el 64.4% proviene de créditos empresariales, el 27.9% de vivienda y el 7.7% corresponde a consumo. Para 2024, la Entidad estima un crecimiento en negocios cercano al de 2023, con enfoque especial en créditos de vivienda y PYMEs.

**Créditos con poco periodo de maduración:** Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de créditos de FICREDIT representó el 53.5% del total de activos (5.24% a diciembre de 2022); destacando que, todos sus créditos se ubicaron en categoría de riesgo A, en línea con el hecho de que la cartera no ha madurado en lo que a tiempo desde su colocación se refiere. A la misma fecha, FICREDIT no ha registrado préstamos en mora, refinanciados, ni provisiones; sin embargo, la expectativa es que la cartera registre algunos deterioros puntuales en los próximos 24 meses.

**Fondeo moderadamente diversificado, con una baja participación en la estructura de balance:** Al 31 de diciembre de 2023, FICREDIT exhibió pasivos por Q 2.5 millones (Q 54.2 mil en diciembre de 2022), de los cuales un 48.1% estuvo integrado por obligaciones depositarias, un 40.0% por préstamos obtenidos de instituciones financieras

y un 11.8% proveniente de otros pasivos.

Las obligaciones depositarias totalizaron Q 1.2 millones a diciembre de 2023, integrándose principalmente por depósitos en cuentas de ahorro (99.6% del total). De acuerdo con la Administración, se estima que la evolución en el nivel de depósitos sea aún más dinámica en el mediano plazo. A criterio de Zumma Ratings, la gestión comercial para captar recursos del público es un aspecto importante para que FICREDIT logre un mayor posicionamiento en el mercado.

En otro aspecto, la Entidad mantuvo en diciembre de 2023 una línea de crédito revolvente con un banco local por monto de Q 5.0 millones, además de haber formalizado durante el primer trimestre de 2024 dos líneas de crédito con bancos locales para ampliar su volumen de fondeo.

**Concentración de deudores y depositantes por ser una entidad nueva:** La cartera mostró una alta concentración en deudores, haciendo notar que los 10 mayores representaron el 65.0% del portafolio al 31 de diciembre de 2023 (90.1% si se consideran los 20 mayores). En otro aspecto, la Entidad registró muy pocos depositantes después de exhibir un año de operaciones. En ese contexto, la Administración estima que no hay una presión de retiro de depósitos dado el origen de los mismos.

Zumma Ratings es de la opinión que FICREDIT presentará una evolución decreciente en la concentración de sus mayores depositantes, en razón al crecimiento analizado en las proyecciones financieras.

**Adecuada liquidez, aunque tenderá a disminuir por la expansión de los activos productivos:** Los activos líquidos representaron el 40.7% del total de activos a diciembre de 2023 (92.1% a diciembre de 2022), integrándose principalmente por las inversiones financieras. El portafolio estuvo integrado en un 91.4% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, el cual muestra un adecuado perfil crediticio; mientras que, el 8.6% se colocaron en otra institución financiera.

Por último, el análisis de calce acumulado determinó un saldo positivo en todas las ventanas de tiempo de la Entidad al cierre de de 2023; además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determinó que los activos a más de un año representan el 75.2% frente al

91.5% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo. La suscripción de préstamos a largo plazo, así como la renovación de una base de depósitos estables contribuirán a reducir las brechas de vencimiento entre activos y pasivos.

**Posición patrimonial robusta brinda capacidad de crecimiento:** Desde que inició operaciones FICREDIT a finales de 2022, sus activos han sido financiados por las aportaciones de sus accionistas; reflejando niveles robustos de solvencia. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos registró un valor de 94.8% al cierre de 2023 (99.8% a diciembre de 2022); destacando que el indicador disminuiría en torno al 65% para el cierre de 2024, en línea con la dinámica esperada en los activos productivos. La Administración tiene contemplado capitalizar los resultados generados y no decretar dividendos en el mediano plazo, así como analizar la posibilidad de realizar alguna emisión de deuda subordinada. Zumma Ratings es de la opinión que la Entidad cuenta con un capital amplio para acompañar el crecimiento en negocios y absorber pérdidas potenciales en créditos.

**Desempeño financiero adecuado; sin embargo, podría sensibilizarse por el crecimiento esperado en los costos financieros y gastos de operación:** FICREDIT totalizó una utilidad de Q 1.3 millones al 31 de diciembre de 2023, reflejando una disminución anual del 31.7%. Lo anterior producto del incremento (normalización) en el gasto administrativo de la Entidad (personal, servicios, entre otros). Asimismo, el margen financiero cerró favorablemente en 97.9% (95.9% en diciembre de 2022). En opinión de Zumma Ratings, en la medida que FICREDIT tenga acceso a mayores fuentes de fondeo y que los tipos de interés se mantengan altos (en función del crecimiento de la Entidad), existirá una mayor probabilidad de contracción en el margen financiero.

El retorno promedio sobre patrimonio y activos fue del 3.0% y del 2.9%, respectivamente, al cierre de 2023 (ambos indicadores en 4.6% en 2022). A juicio de Zumma Ratings, la entidad podría registrar mayores indicadores de rentabilidad en 2024 en virtud del aumento en los ingresos de intermediación y un marginal incremento en el gasto financiero.

#### **Fortalezas**

1. Posición de solvencia.
2. Adecuada liquidez.
3. Calidad de activos.
4. Trayectoria del principal accionista.

#### **Debilidades**

1. Entidad financiera con bajo tamaño en el mercado.
2. Concentración individual en deudores y depositantes.
3. Necesidad de desarrollar el canal comercial.

#### **Oportunidades**

1. Demanda potencial de créditos en segmentos de vivienda y PYMEs.
2. Desarrollo de procesos tecnológicos.

#### **Amenazas**

1. Vulnerabilidad en el segmento al cual enfoca su estrategia de negocios, ante cambios adversos en la economía.
2. Aumento de tasas de interés y tipos de cambio.
3. Competencia con otras instituciones del sistema (Fintech, cooperativas, financieras reguladas y no reguladas).

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con la información publicada por el Banco de Guatemala (BANGUAT) y considerando cifras preliminares, la economía guatemalteca creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 fue de 3.4%). La tasa de crecimiento económico estuvo determinada por la demanda interna, principalmente en el gasto de consumo final de los hogares, el aumento en la inversión (principalmente en el sector construcción) y por el incremento registrado en las importaciones de bienes y servicios. Por otra parte, el Banco Mundial (BM) proyecta que el PIB obtenga un crecimiento de 3.0% para Guatemala en 2024, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un crecimiento de 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el fortalecimiento del mercado interno, la estabilidad en el nivel general de precios y de las tasas de interés, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el bajo déficit fiscal y un manejo cauteloso de la deuda pública. Por otra parte, entre los desafíos que presenta el país respecto al entorno se señalan la reducción de los niveles de pobreza, la mejora de mecanismos de contingencia ante fenómenos meteorológicos extremos y otros desastres, aspectos de institucionalidad; así como medidas adicionales para promover el crecimiento en el largo plazo.

Guatemala se ha caracterizado por mantener moderados niveles de inflación (esto por ser una economía con moneda propia). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la variación del IPC de Guatemala pasó de 9.2% en diciembre de 2022 a 4.2% en el transcurso de un año (3.4% a marzo de 2024), ubicándose por encima del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de Guatemala presentó una contracción de 13.0%, debido a la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual de 3.1% al 31 de diciembre de 2023 (-4.9% en marzo de 2024), asociado principalmente con la disminución en productos agropecuarios, extractivos y textiles. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$19,804 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 9.8% (5.6% a marzo de 2024). En opinión de Zuma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución en el nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de Guatemala ha mantenido calificación de riesgo durante 2023 en BB por Standard & Poor's, cambiando la perspectiva Estable a Positiva a marzo de 2024, señalando el historial de estabilidad y resiliencia económica del país, en función del sólido perfil externo, el bajo nivel de endeudamiento público y una política monetaria robusta.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios y con base en la información publicada por la SIB, los activos netos del sistema bancario ascendieron a Q 528,223 millones al 31 de diciembre de 2023, registrando un crecimiento anual de 8.6%. Se señala la colocación en los segmentos de crédito de consumo y crédito empresarial mayor (deudores cuyo endeudamiento total es mayor de Q 5.0 millones, equivalente en US\$650.0 mil), los cuales de manera conjunta crecieron en Q 37,146 millones en los últimos doce meses. La cartera en moneda nacional representó el 71% del total de la cartera de créditos a diciembre de 2023, habiendo alcanzado un monto de Q 219,907 millones (crecimiento anual del 21.1%); mientras que la cartera en moneda extranjera representó el 29% restante, donde registró un monto de Q 90,811 (crecimiento anual de 2.7%). En otro aspecto, el índice de vencidos se ubicó en 1.7%, mientras que el indicador de cobertura de reservas resultó en 189.2%, siendo este último superior al 100.0% requerido en normativas.

Por su parte, la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+Q 28,960 millones), con una menor exposición en líneas de crédito obtenidas (Q 3,521 millones); en cuanto al capital contable, este ascendió a Q 53,751 millones, mayor en 15.7% respecto a 2022. Cabe mencionar que el índice de adecuación de capital se ubicó en 16.7% al cierre de 2023.

Las utilidades antes de impuesto alcanzaron Q 10,826 millones, mayor en un 3.8% a las obtenidas a diciembre de 2022; observando además un aumento en el margen de intermediación de Q 3,673 millones (16.2%) y en los costos operativos por Q 2,147 millones (14.6%).

El sector de microfinanzas en Guatemala presenta una coyuntura particular en aspectos de regulación. Por un lado, se encuentra el sector no regulado, cuyas instituciones poseen una naturaleza jurídica y disposiciones legales propias para su funcionamiento; entre ellas se pueden mencionar asociaciones cooperativas y organizaciones sin fines de lucro que se encuentran afiliadas a gremios financieros, como la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Guatemala (Sistema FENACOAC-MICOOPE) y la Red de Instituciones de Microfinanzas de Guatemala (REDIMIF); asimismo, se encuentran las casas de empeño y prestamistas informales. Por su parte, el Congreso de la República de Guatemala ha brindado las disposiciones legales para que el sector microfinanciero se incorpore al sistema regulado, a través del Decreto no. 25-2016 que contiene la Ley de Entidades de Microfinanzas y Entes de Microfinanzas sin Fines de Lucro.

Según el Art. 3 de la Ley, las entidades que conforman el sector regulado de microfinanzas son las siguientes: i) las microfinancieras de ahorro y crédito (MAC), las cuales permiten otorgar financiamiento en concepto de microcréditos, la oferta de productos y servicios financieros, así como la captación de recursos del público en forma de depósitos (de ahorro y a plazo) y emisiones de

deuda; ii) las microfinancieras de inversión y crédito (MIC), cuya única diferencia con las MAC es que sólo pueden captar recursos mediante emisiones de deuda y iii) los entes de microfinanzas sin fines de lucro, los cuales no pueden captar recursos del público. Dicha Ley, así como otras disposiciones legales, son reguladas por la Junta Monetaria del BANGUAT (JM), con la supervisión de la Superintendencia de Bancos (SIB).

Es de mencionar que desde la creación de la Ley en 2016, sólo una institución financiera categorizada como MAC se encuentra regulada.

## ANTECEDENTES GENERALES

Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A., (de nombre comercial FICREDIT), es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Guatemala el 13 de enero de 2022, habiendo iniciado operaciones con el público el 1 de diciembre de 2022, por plazo indefinido. El objeto de la Entidad es operar como una Microfinanciera de Ahorro y Crédito (MAC), según lo establecido en el Decreto 25-2016 del Congreso de la República de Guatemala que contiene la Ley de Entidades de Microfinanzas y Entes de Microfinanzas sin Fines de Lucro.

La Entidad cuenta con cuatro accionistas (personas naturales), donde el mayor de ellos posee una participación del 94.1% del capital accionario. Es de mencionar que el principal accionista posee amplia experiencia en el sistema financiero guatemalteco, habiendo fungido en puestos de la alta dirección en los sectores de banca, mercado de valores y seguros, así como en el sector de desarrollos inmobiliarios y corporativo industrial.

A la fecha de análisis, FICREDIT es la única MAC regulada y supervisada por la SIB, cuyas operaciones involucran el otorgamiento de microcréditos y la captación de recursos del público en concepto de depósitos de ahorro y a plazo, así como emisiones de deuda según disposiciones de ley. Su enfoque de negocio está concentrado en los segmentos de adquisición de vivienda y PYMES; de éste último destacan créditos destinados para inversión e importación de bienes, créditos revolventes (líneas rotativas) y cartas de crédito documentarias (créditos *back to back*). Adicionalmente, FICREDIT ofrece créditos para consumo.

Como actividades complementarias al negocio, se constituyó una empresa de corretaje de seguros autorizada por la SIB, la cual actualmente tiene códigos de autorización para operar con las principales aseguradoras de Guatemala; asimismo, con el propósito de facilitar su gestión de cobros y recepción de fondos, se constituyó un contrato de recolección de fondos con un banco local.

Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Instrucciones Contables (MIC) para Entidades Sujetas a la Vigilancia e Inspección de la Superintendencia de Bancos, emitida por la Junta Monetaria del BANGUAT; disponiendo que en lo no regulado específicamente se aplicarán las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y/o las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, el auditor externo expresó una opinión sin salvedad sobre los estados financieros de la Entidad.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Desde su constitución, FICREDIT ha venido desarrollando normativas y políticas con el propósito de transmitir confianza y transparencia a los diferentes grupos de interés (accionistas, empleados, proveedores, clientes, entre otros) y garantizar la conducción de la Entidad, siendo el Manual de Gobierno Corporativo (aprobado en noviembre de 2023) el documento que establece estos lineamientos; tomando como base las resoluciones de la Junta Monetaria JM-62-2016 y JM-2-2018, relacionados al Reglamento de Gobierno Corporativo para el sistema bancario y sus modificaciones.

En dicho manual se establece la estructura organizacional (Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración, Alta Gerencia, Comités de Apoyo y Unidades de Supervisión y Control), así como las atribuciones, deberes y prácticas de gobernanza aplicables en los diferentes niveles de administración. La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Entidad, la cual elige a los miembros que integran el Consejo de Administración, siendo este último quien informa a la Asamblea sobre cualquier información relevante acerca del desarrollo y gestión de las operaciones de FICREDIT.

Consejo de Administración – FICREDIT, S.A.	
Presidente	Julio Oswaldo Avendaño Galdámez
Vicepresidente	Edgar Estuardo Sandoval Aguirre
Secretario	Sergio Rafael Gutiérrez Muralles
Vocal	Carlos Romeo Araujo Marroquín

El Consejo de Administración está conformado por un Presidente y Vicepresidente con períodos de funciones indefinidos, así como un Secretario y Vocal cuyo período de elección se realiza cada tres años, pudiendo ser reelectos por iguales períodos. Cabe mencionar que la documentación de gobernanza detalla que al menos un integrante titular del Consejo de Administración no tendrá funciones ejecutivas en la institución, no tendrá participación accionaria y no tendrá ninguna relación de parentesco dentro de los grados de ley o de propiedad mayor al 5% con los accionistas. En opinión de Zumma Ratings, esto último es favorable para la incorporación de miembros independientes.

Los comités de apoyo que conforma la Entidad, según su Manual de Gobierno Corporativo están distribuidos de la siguiente manera: i) Comité de Riesgo Integral, y ii) Comité de Créditos; en donde es necesario contar con la participación de al menos un miembro del Consejo de Administración, el Gerente General y los funcionarios asignados para cada comité. Asimismo, cada comité tendrá un reglamento interno de funcionamiento, el cual regulará su objeto, composición, funciones y responsabilidades, convocatoria y quórum, entre otros.

En otros aspectos, FICREDIT da cumplimiento a los límites que establece el marco normativo en cuanto a financiamiento a partes relacionadas (accionistas,

administradores y/o gerentes, así como personas naturales y jurídicas vinculadas), cuyo saldo con respecto al patrimonio computable de la Entidad fue del 0.49% a diciembre de 2023; haciendo notar que dicho porcentaje es inferior al límite global establecido, que es del 1.0% (art. 27 de la Ley de Entidades de Microfinanzas).

Por su parte, la Entidad no cuenta con una documentación general sobre planes de sucesión para puestos claves; a efectos de mitigar el riesgo antes citado, en casos de ausencia de personal, la Entidad realiza procesos para contratar recurso humano disponible, en función de los cargos requeridos. Por último, FICREDIT proyecta para el cierre de 2024 emitir su primer informe anual de gobierno corporativo, habiendo entrado en vigor el Manual respectivo en enero de 2024.

### ***Planeación Estratégica***

La Entidad contempla como un pilar esencial en su estrategia, el crecimiento de negocios (por el lado activo y pasivo). En otorgamiento de créditos, FICREDIT busca un enfoque principal de negocio en el segmento de créditos de vivienda, mediante el desarrollo de esquemas de concesión de crédito a través de la emisión de cédulas hipotecarias (específicamente con el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas – FHA) con fianzas de caución (emitidas por las aseguradoras), con el propósito de aprovechar las ventajas e incentivos que considera la Ley de Vivienda (Decreto 9-2012). Por otro lado, la Entidad seguirá privilegiando el otorgamiento de créditos productivos – PYME (con poca atención a microempresa); el cual ya es atendido o no por la banca regulada, con niveles de morosidad bajos.

Por el lado del fondeo, la entidad está comprometida con la obtención de recursos a costo competitivo, estableciendo una efectiva gestión de activos y pasivos que potencie el margen financiero. Finalmente, FICREDIT trabaja para que su operación se encuentre apoyada gradualmente en recursos tecnológicos, en línea con las tendencias actuales.

## **GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**

La gestión y administración de riesgos de FICREDIT está diseñada acorde con su modelo de negocio y con base en el marco regulatorio guatemalteco. En aspectos de normativas, la Entidad tiene documentados los siguientes manuales y políticas: Administración Integral de Riesgos, Políticas Administrativas de Evaluación y Gestión de Riesgos, Créditos, Gestión de Riesgo de Liquidez, Gestión de Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información, Cumplimiento, entre otros.

Cabe precisar que a la fecha y tomando en cuenta el tamaño actual y operaciones de FICREDIT, las funciones de Riesgos y de Auditoría son realizados por medio un mismo funcionario. Sin embargo, los miembros del Comité de Riesgo Integral participan activamente en la definición y en el control de los riesgos inherentes a la operación financiera.

### ***Riesgo de Crédito***

Para una adecuada administración del riesgo de crédito, FICREDIT realiza la misma con base en su Manual de Créditos, en concordancia con el marco regulatorio vigente, del cual la Gerencia de Créditos es la encargada de su aplicación y actualización, con la supervisión y seguimiento de las políticas y procedimientos del Comité de Créditos; asimismo, el comité sirve como instancia de aprobación de las solicitudes de crédito.

La Entidad ha desarrollado políticas y metodologías para medir la capacidad de pago de los deudores, así como el establecimiento de límites prudenciales de financiamiento de préstamos considerando monto, destino, garantías y plazos (a nivel general, un límite del 5.0% del patrimonio computable para microcréditos otorgados a una sola persona individual o jurídica). En cuanto a la metodología para la constitución de provisiones, se toma como base la estructura por categoría de riesgo (categorías de A a E). El límite de tolerancia establecido por FICREDIT es que sus reservas cubran al menos el 20% del saldo de los créditos vencidos a más de 30 días. Como criterio general, se mantiene una reserva genérica al cierre del ejercicio del 1.25% sobre el saldo total de la cartera (se proyecta al menos mantener una reserva de 1.0% para diciembre de 2024).

### ***Riesgo de Mercado***

En cuanto a las prácticas para la mitigación de riesgo de mercado, la unidad respectiva presenta un constante monitoreo y análisis gerenciales sobre las tendencias macroeconómicas, financieras, sectores y de mercado al Comité de Riesgo Integral. Por su parte, ante la necesidad de ajuste en las tasas de interés, el comité se encarga de analizar y proponer dicho ajuste, cuyo límite de las tasas de los activos (créditos, inversiones y otros) sea igual o cercana a las tasas fijas o variables de los pasivos. Estas tasas a reconocerse en préstamos y captaciones son aprobadas por la Gerencia General, previa autorización del Consejo de Administración, con base en las tasas de interés del mercado.

En otro aspecto, la Entidad no realiza a la fecha operaciones en moneda extranjera; sin embargo, se aplica la normativa vigente, que consiste en efectuar la diferencia absoluta de activos netos con el total de obligaciones, compromisos futuros y contingencias, cuya proporción global no puede ser mayor al 20.0% del patrimonio computable cuando éste sea positivo y 10.0% cuando sea negativo.

### ***Riesgo de Liquidez***

En términos de riesgo de liquidez, FICREDIT cuenta con indicadores clave de seguimiento con mínimos y máximos establecidos en su manual respectivo. Asimismo, la Entidad aplica procesos integrales para analizar la composición y vencimiento de sus activos y pasivos, proyecciones de flujos de efectivo, procedimientos de realización de activos y reportes generales de liquidez en riesgo, esto último por medio del análisis de brechas de liquidez por bandas de tiempo y brechas acumuladas. Cabe agregar que FICREDIT se encuentra definiendo para el presente año las pruebas de tensión de liquidez y el plan de fondeo de contingencia y de estrategias de mitigación por

falta de liquidez, según lo establecido en la normativa vigente.

En aspectos de reserva de liquidez, la Entidad ha establecido límites de acuerdo con la normativa vigente a fin de cubrir retiros de depósitos (esto calculado en moneda nacional y extranjera), aplicando el 14.6% a la sumatoria de los promedios mensuales de los saldos diarios de las cuentas de captaciones como cuentas de ahorro, a plazo, a la orden y restringidas, así como obligaciones financieras en concepto de bonos y/o pagarés. Para el caso de las inversiones financieras, el límite regulatorio de exposición es hasta un 25.0% del patrimonio computable en una sola institución bancaria, mientras que en los bonos del gobierno y certificados de depósitos del BANGUAT, la Entidad aplica un límite prudencial del 10.0% del total de activos para los primeros y 25.0% para los segundos.

### **Riesgo Operacional y Reputacional**

Este riesgo es mitigado por los procedimientos y controles que posee la Entidad para contrarrestar eventos y situaciones de riesgo que afecten las operaciones del negocio, por medio de la categorización de niveles de tolerancia en términos de frecuencia y severidad de los eventos. Cabe mencionar que FICREDIT se encuentra elaborando el Manual de Riesgo Operacional para establecer de manera oficial sus políticas y procedimientos, esto según lo estipulado en el Art. 21 de la resolución JM-53-2018, que contiene el Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Entidades de Microfinanzas.

Con respecto al riesgo reputacional, FICREDIT cuenta con su Manual para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, el cual forma parte clave en su sistema de prevención, así como el desarrollo anual de un plan de capacitaciones en esta materia para todos los funcionarios de la Entidad. Por otra parte, a la fecha de análisis no se cuenta con un aplicativo/software de apoyo dada la baja transaccionalidad de clientes; sin embargo, se cuentan con metodologías y procesos de supervisión de alertas, listas de control interno, matrices de riesgo, reporte de operaciones sospechosas a la Intendencia de Verificación Especial (IVE) de la SIB, entre otras; las cuales son realizadas de manera periódica por el Oficial de Cumplimiento. A juicio de Zumma Ratings, en la medida que FICREDIT crezca en sus operaciones, será necesario que se adecúe la automatización de procesos; así como la actualización de requerimientos de certificación internacional en prevención de lavado (AMLCA) para el Oficial de Cumplimiento.

### **Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información**

FICREDIT posee un manual para cautelar y acotar el riesgo tecnológico y seguridad de la información, detallando aspectos de la seguridad en: i) redes privadas de la Entidad, ii) control y manejo de accesos a sistemas, iii) gestión de antivirus, iv) manejo y accesos de terminales a servidores y v) prácticas de resguardo y control de la información física. Es de agregar que la Entidad cuenta actualmente con un Encargado de Informática, por tanto, existen procesos particulares que son realizados por medio de terceros; sin embargo, se tiene proyectado hacer

contrataciones para apoyar de manera fija la administración de sistemas de FICREDIT.

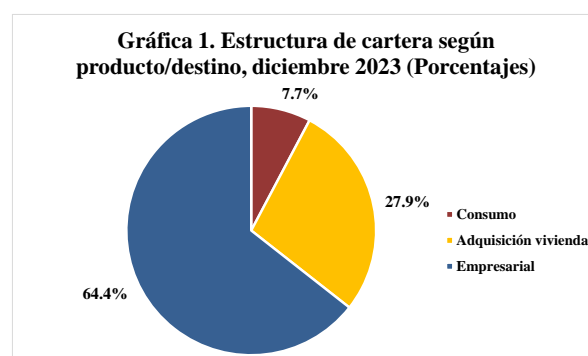
Con respecto al Core Bancario, FICREDIT ha contratado a la firma BYTE, cuyo sistema es una aplicación modular e integrada que permite generar eficiencia y control de las operaciones a través de la automatización de los distintos procesos administrativos y operativos, entre los cuales se incluyen: Clientes, Caja, Captaciones (cuentas de ahorro y plazo fijo), Colocaciones (préstamos en distintas modalidades de garantías), ERP (contabilidad con sus integraciones de cuentas, bancos y conciliaciones y reportes financieros regulatorios y gerenciales), entre otros. En otro aspecto, no se cuenta con un Centro de Datos propio, sino que se decidió tercerizarlo por medio de servicio de la empresa GBM, con miras a la mitigación de riesgos y de los cuales la SIB realizó las validaciones y certificaciones pertinentes previo al inicio de operaciones de la Entidad.

Por lo anterior, se considera que FICREDIT tiene una estructura adecuada en materia de tecnología y seguridad de la información, de los cuales existen proyectos de mejora y fortalecimiento en temas de activos y procesos de manejo de información, enmarcado en su estrategia de transformación digital.

## **ANÁLISIS DE RIESGO**

### **Gestión de Negocios**

Debido a que FICREDIT es la única entidad de microfinanzas supervisada por la SIB a la fecha de análisis, se hace mención que los principales competidores de la Entidad son algunas instituciones financieras no reguladas (asociaciones cooperativas y organizaciones sin fines de lucro pertenecientes al Sistema FENACOAC-MICOOPE y/o REDIMIF).



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de negocios, la cartera bruta alcanzó un saldo de Q 25.4 millones al 31 de diciembre de 2023; reflejando una expansión anual del 105%, en línea con su reciente inicio de operaciones. Esta dinámica se explica por el aporte de los sectores de establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios a empresas (25.9%), comercio (23.8%) y adquisición de vivienda (21.2%); debiendo además señalar la menor participación del sector agropecuario (2.8%). La estructura de cartera por producto determina que el 64.4% proviene de créditos empresariales, el 27.9% de vivienda y el 7.7% corresponde



a consumo. Para 2024, la Entidad estima un crecimiento en negocios cercano al de 2023, con especial enfoque en créditos de vivienda y PYMES.

FICREDIT comenzó su operación en diciembre de 2022, por lo cual exhibe un tamaño pequeño en el sistema financiero. En ese sentido, el principal desafío que tiene la Entidad es posicionar su marca en su nicho de mercado objetivo, cautelando el riesgo de crédito a fin de obtener una mayor cuota de mercado con un adecuado perfil crediticio. Al respecto, la Administración tiene un plan estratégico con indicadores clave para alcanzar las metas comerciales dentro de los siguientes 5 años.

En opinión de Zumma Ratings, los segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) suelen tener impacto en la capacidad de pago de los deudores ante cambios drásticos en las condiciones de crédito, sociales y medioambientales, por lo que las políticas crediticias de FICREDIT tienen un rol clave en la originación de préstamos. Cabe mencionar que el actual entorno operativo constituye un reto importante para la Entidad debido al nivel actual de tasas de interés, lo cual si bien pudieran generar un desincentivo para los potenciales clientes, el segmento al que se dirige la Entidad permite inferir que el costo comercial es competitivo.

#### **Calidad de Activos**

Al 31 de diciembre 2023, la cartera de créditos de FICREDIT representó el 53.5% del total de activos (5.24% a diciembre de 2022); destacando que, todos sus créditos se han ubicado categoría de riesgo A. Asimismo, la Entidad no ha registrado préstamos en mora, ni refinanciados; en línea con el hecho que la cartera tiene poco tiempo de haberse colocado. La expectativa es que la cartera registre algunos deterioros dentro de los próximos 24 meses (natural en el negocio financiero), estimando un índice de morosidad del 1.5%.

Adicionalmente, el negocio de microfinanzas suele exhibir niveles de vencidos superiores al de otras líneas de negocio, debido a que los deudores pertenecen a sectores de mayor riesgo; lo anterior porque su capacidad de pago es impactada en mayor medida ante cambios adversos en el entorno económico. En opinión de Zumma Ratings, la calidad de cartera mantendrá estabilidad mediante la buena gestión de mantenimiento de los créditos que efectúe la Entidad, en función del cumplimiento de las prácticas y políticas para la contratación de nuevos créditos. Es de mencionar que, por el inicio de operaciones FICREDIT no ha constituido provisiones al no presentar mora en los préstamos; no obstante, la Entidad de acuerdo a las proyecciones proporcionadas constituirá un importe relevante de reservas de saneamiento en 2024, a fin de cubrir los potenciales deterioros en la cartera.

En otro aspecto, la cartera mostró una alta concentración en deudores; haciendo notar que los 10 mayores representaron el 65.0% del portafolio al 31 de diciembre de 2023 (90.1% si se consideran los 20 mayores). Dicho nivel de concentración es consecuente para una entidad con un inicio reciente de operaciones. A criterio de Zumma Ratings, uno de los desafíos principales de FICREDIT es mitigar el riesgo de concentración de deudores, por medio

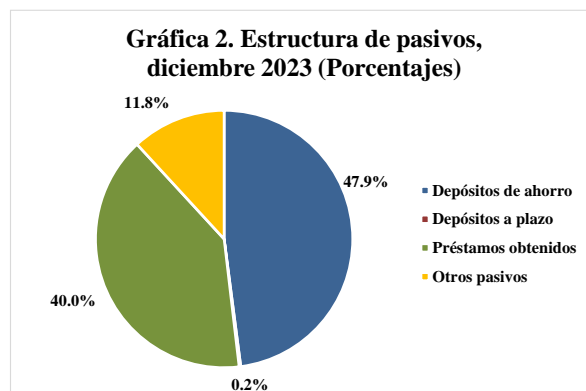
de la ampliación en su base de clientes a medida la franquicia tome mayor cuota de mercado.

Por su parte, las inversiones financieras representaron el 40% de los activos totales a diciembre de 2023. El portafolio estuvo integrado en un 91.4% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, el cual muestra un adecuado perfil crediticio; mientras que, el 8.6% restante proviene de inversiones en una entidad financiera (Financiera Consolidada, S.A.).

#### **Fondeo y Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2023, FICREDIT exhibió pasivos por Q 2.5 millones (Q 54.2 mil en diciembre de 2022), de los cuales el 48.1% estuvo integrado por obligaciones depositarias, un 40.0% por préstamos obtenidos de instituciones financieras y un 11.8% proveniente de otros pasivos.

En relación a las obligaciones depositarias, éstas totalizaron Q 1.2 millones a diciembre de 2023, integrándose principalmente por depósitos en cuentas de ahorro (99.6% del total). De acuerdo con la Alta Administración, se estima que la evolución en el nivel de depósitos sea aún más dinámica en el mediano plazo. A criterio de Zumma Ratings, la gestión comercial para captar recursos del público es un aspecto importante para que FICREDIT logre un mayor posicionamiento en el mercado.



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a préstamos con instituciones, FICREDIT mantuvo en diciembre una línea de crédito revolving con un banco local por monto de Q 5.0 millones (habiendo utilizado un cupo del 19.7%) además de haber formalizado durante el primer trimestre de 2024, dos líneas de crédito con bancos locales para ampliar su volumen de fondeo. Por otra parte, la Administración no descarta se realice emisiones de deuda subordinada, aunque esto se hará conforme la Entidad crezca de tamaño.

Los activos líquidos representaron el 40.7% del total de activos a diciembre de 2023 (92.1% a diciembre de 2022), siendo las inversiones financieras (Q 19.0 millones) la mayor parte de éstos. A su vez, la relación de activos líquidos sobre depósitos totales presentó una elevada cobertura al cierre de 2023 (16.2 veces); reflejando la alta capacidad de recursos líquidos ante el importe de depósitos (no propio de la actividad de intermediación). No obstante,

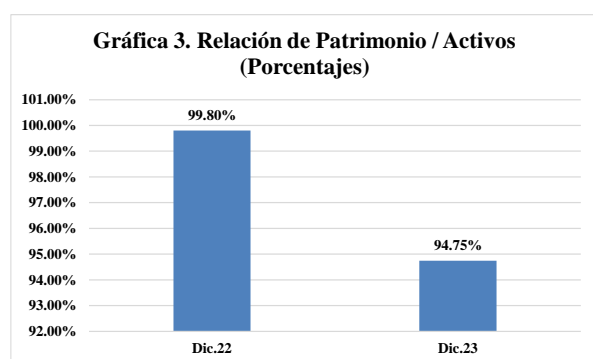
se prevé que FICREDIT canalizará recursos líquidos hacia la expansión de los créditos; así como un crecimiento gradual en las captaciones del público.

En otro aspecto, la Entidad registró muy pocos depositantes después de exhibir un año de operaciones. En ese contexto, la concentración de los mayores 10 depositantes resultó en un 100.0%, aunque la Alta Administración estima que no hay una presión de retiro de depósitos, debido a que una buena parte de éstos corresponden a personas relacionadas. Zumma Ratings es de la opinión que FICREDIT presentará una evolución decreciente en la concentración de sus mayores depositantes y el ritmo de desconcentración dependerá de la gestión de la entidad para ampliar su base y tipo de depositantes (personas naturales o jurídicas).

Por último, el análisis de calce acumulado determinó un saldo positivo en todas las ventanas de tiempo de la Entidad al cierre de de 2023; además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determinó que los activos a más de un año representan el 75.2% frente al 91.5% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo. La suscripción de préstamos a largo plazo, así como la renovación de una base de depósitos estables contribuirán a reducir las brechas de vencimiento entre activos y pasivos.

### Solvencia

Desde que inició operaciones, sus activos han sido financiados por las aportaciones de sus accionistas; reflejando niveles robustos de solvencia. En ese contexto, el indicador patrimonio/activos registró un valor de 94.8% al cierre de 2023 (99.8% a diciembre de 2022); destacando que el indicador disminuiría a 65% para el cierre de 2024, en línea con la dinámica esperada en los activos productivos de la Entidad. Por su parte, FICREDIT registró un índice de adecuación de capital del 161.7% (454.0% a diciembre de 2022); siendo este indicador superior para el sistema bancario (10.0%).



Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Es de mencionar que, por el actual escenario de crecimiento de la Entidad, la Administración tiene contemplado capitalizar los resultados generados por FICREDIT y no decretar dividendos en el mediano plazo. Zumma Ratings es de la opinión que la Entidad cuenta con un capital amplio para acompañar el crecimiento en negocios; así como absorber potenciales pérdidas en cartera.

### Análisis de Resultados

FICREDIT totalizó una utilidad de Q 1.3 millones al 31 de diciembre de 2023, reflejando una disminución anual del 31.7%. Lo anterior producto de la normalización operacional en el gasto administrativo (personal, servicios, entre otros) de la Entidad. Cabe mencionar que los resultados obtenidos en 2022 fueron de carácter pre-operativo, cuyos ingresos no provinieron de la intermediación, sino de la generación de intereses por inversiones en títulos valores del estado e instituciones financieras reguladas.

Los ingresos registraron un aumento anual del 73.5% en 2023, equivalente en términos monetarios a Q 1.6 millones, en virtud de la expansión en activos productivos. Por su parte, el importe por el costo del fondeo decreció anualmente en 9.6%; determinando una mayor utilidad operativa bruta en 77.1%, con respecto a 2022. Asimismo, el margen financiero cerró favorablemente en 97.9% (95.9% en diciembre de 2022). En opinión de Zumma Ratings, el desempeño financiero de la entidad en función de un bajo gasto financiero es un aspecto positivo para una entidad de reciente operación; mencionando además que, en la medida que FICREDIT tenga acceso a mayores fuentes de fondeo y que los tipos de interés se mantengan altos (en función del crecimiento de la Entidad), existirá una mayor probabilidad de contracción en el margen financiero.

**Tabla 1. Indicadores de rentabilidad (Quetzales y Porcentajes)**

Indicador	Dic.22	Dic.23
Utilidad neta	Q1,931,126	Q1,318,719
Margen financiero	95.86%	97.85%
Eficiencia operativa	5.36%	58.96%
ROAE	4.61%	3.04%
ROAA	4.60%	2.95%

Fuente: Microfinanciera de Ahorro y Crédito Empresarial, S.A. (FICREDIT).  
Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, el nivel de eficiencia operativa se ubicó en un 59.0% a diciembre de 2023. Si bien dicho indicador es adecuado, el mismo está determinado por el bajo costo financiero y gasto de operación, los cuales aumentarán paulatinamente con la expansión de la operación. Es relevante mencionar que FICREDIT no realizó gastos de provisiones en 2022, ni en 2023, debido a la ausencia de días de atraso en la recuperación; sin embargo, en la medida que la Entidad tenga que constituir reservas, de acuerdo con la regulación local, la utilidad neta podría verse sensibilizada.

El retorno promedio sobre patrimonio y activos fue del 3.0% y del 2.9%, respectivamente, al cierre de 2023 (ambos indicadores en 4.6% en 2022). A juicio de Zumma Ratings, la Entidad podría registrar mayores indicadores de rentabilidad en 2024, derivado del notable aumento en los ingresos de intermediación y un marginal incremento en el gasto financiero. En términos prospectivos, FICREDIT espera crecer en utilidades por Q 1.6 millones para 2024.



**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**  
**Balances Generales**  
**(En Quetzales)**

	<b>DIC.22</b>	<b>%</b>	<b>DIC.23</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Disponibilidades	19,605,752	47%	325,157
Inversiones financieras	19,109,010	45%	18,962,310
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>2,200,000</b>	<b>5%</b>	<b>25,398,421</b>
Vigentes	2,200,000	5%	25,398,421
Refinanciados / Reestructurados	-	0%	-
Vencidos	-	0%	-
Menos:			
Reserva de saneamiento	-	0%	-
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>2,200,000</b>	<b>5%</b>	<b>25,398,421</b>
Productos financieros por cobrar	92,808	0%	197,612
Cuentas por cobrar	5,294	0%	32,657
Bienes recibidos en pago	-	0%	-
Inmuebles y muebles (neto)	114,378	0%	84,899
Otros activos	-	0%	-
Cargos diferidos	887,692	2%	2,440,606
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42,014,934</b>	<b>100%</b>	<b>47,441,662</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Obligaciones Depositarias</b>			
De ahorro	5,005	0%	1,182,765
A plazo fijo	5,000	0%	5,000
<b>Total de Depósitos</b>	<b>10,005</b>	<b>0%</b>	<b>1,187,765</b>
Préstamos obtenidos	-	0%	987,800
Cuentas por pagar	7,364	0%	144,825
Créditos diferidos	-	0%	22,149
Provisiones	36,850	0%	125,128
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>54,219</b>	<b>0%</b>	<b>2,467,667</b>
Otras cuentas acreedoras	29,589	0%	24,151
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	40,000,000	95%	41,700,000
Reserva legal	-	0%	96,556
Ganancias por aplicar	-	0%	1,834,569
Resultados del ejercicio	1,931,126	5%	1,318,719
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41,931,126</b>	<b>100%</b>	<b>44,949,844</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>42,014,934</b>	<b>100%</b>	<b>47,441,662</b>

**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**  
**Estados de Resultados**  
**(En Quetzales)**

	<b>DIC.22</b>	<b>%</b>	<b>DIC.23</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>2,229,300</b>	<b>100%</b>	<b>3,867,544</b>	<b>100%</b>
Productos financieros	2,228,531	100%	3,234,749	84%
Productos por servicios	-	0%	12,539	0%
Otros productos de operación	769	0%	620,256	16%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>92,221</b>	<b>4%</b>	<b>83,335</b>	<b>2%</b>
Gastos financieros	89,203	4%	76,102	2%
Gastos por servicios	79	0%	4,077	0%
Otros gastos de operación	2,939	0%	3,156	0%
<b>UTILIDAD OPERATIVA BRUTA</b>	<b>2,137,079</b>	<b>96%</b>	<b>3,784,209</b>	<b>98%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>114,518</b>	<b>5%</b>	<b>2,231,355</b>	<b>58%</b>
Gastos administrativos	114,518	5%	2,231,355	58%
<b>Reservas cuentas incobrables</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA NETA</b>	<b>2,022,561</b>	<b>91%</b>	<b>1,552,854</b>	<b>40%</b>
Productos (gastos) extraordinarios	-	0%	2,046	0%
Productos (gastos) ejercicios anteriores	-	0%	(6,507)	0%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES IMPUESTO</b>	<b>2,022,561</b>	<b>91%</b>	<b>1,548,393</b>	<b>40%</b>
Impuesto sobre la renta	91,435	4%	229,674	6%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,931,126</b>	<b>87%</b>	<b>1,318,719</b>	<b>34%</b>

**MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT**

**Indicadores Financieros**

	<b>DIC.22</b>	<b>DIC.23</b>
<b>Capital</b>		
Pasivos / Patrimonio	0.00	0.05
Pasivos / Activos	0.00	0.05
Patrimonio / Préstamos brutos	1905.96%	176.98%
Patrimonio / Vencidos	N/D	N/D
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	0.00%	0.00%
Patrimonio / Activos	99.80%	94.75%
Indice de Adecuación de Capital	453.95%	161.74%
<b>Liquidez</b>		
Efectivo + Inversiones + Rep. / Dep. a la vista	7,735.22	16.31
Efectivo + Inversiones + Rep. / Depósitos	3,869.54	16.24
Efectivo + Inversiones + Rep. / Activos	92.15%	40.66%
Préstamos / Depósitos totales	21989.01%	2138.34%
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	4.61%	3.04%
ROAA	4.60%	2.95%
Margen financiero neto	95.86%	97.85%
Utilidad neta / Ingresos financieros	86.62%	34.10%
Gastos operativos / Total activos	0.27%	4.70%
Componente extraordinario en utilidades	0.00%	0.65%
Rendimiento de activos	5.45%	7.24%
Costo de la deuda	891.58%	3.50%
Margen de operaciones	-886.14%	3.74%
Eficiencia operativa	5.36%	58.96%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	0.00%	0.00%
Reservas / Vencidos	N/D	N/D
Préstamos brutos / Activos	5.24%	53.54%
Activos inmovilizados	0.00%	0.00%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	0.00%	0.00%
Reservas / Vencidos + Refinanciados	N/D	N/D

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La metodología aplicada para el presente análisis de riesgo toma como base el análisis de instituciones financieras e instrumentos emitidos por éstas. Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una empresa autorizada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala y registrada ante el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala. Por políticas internas, Zumma Ratings podría solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de Conozca a su Cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.