

ID Capital Worldwide, S.A.

Comité No.: 66-2026

Fecha de Comité: 25 de septiembre de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Guatemala - Guatemala

Equipo de Análisis

Suseli López

Wilfredo Galicia

(+502) 6635-2166

slopez@ratingspcr.com

wgalicia@ratingspcr.com

Calificación

GT AA-

Significado De La Calificación

Categoría AA. Emisiones de mediano y largo plazo, y acciones preferentes: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones pueden ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+) o (-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. 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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Acciones Preferentes APIDCAPITAL\$2	Perspectivas
30-sep-24	04-mar-25	GT AA-	Estable
31-dic-25	26-sep-26	GT AA-	Estable

"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. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió **ratificar** la calificación de "GT AA-" a las **Acciones Preferentes Clase I de ID Capital Worldwide, S.A.** con perspectiva "Estable" con información auditada al **31 de diciembre de 2025**.

La calificación se fundamenta en la estructura de inversión de ID Capital Worldwide, S.A. como vehículo para la adquisición de participaciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC), considerando el sólido posicionamiento y trayectoria de sus principales subsidiarias operativas, así como sus adecuados niveles de solvencia y liquidez. Asimismo, se ponderan favorablemente las perspectivas de recuperación de resultados y generación de flujos, que respaldan la capacidad de VIC para distribuir dividendos y atender las obligaciones asociadas a las acciones preferentes del Emisor.

Resumen Ejecutivo

- **Respaldo de la inversión subyacente en Vitali Investment Corp.** ID Capital Worldwide, S.A. mantiene como principal activo las participaciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC), cuyos rendimientos constituyen la principal fuente de recursos para atender las obligaciones asociadas a las Acciones Preferentes Clase I. A su vez, VIC concentra inversiones en entidades operativas vinculadas a la producción y comercialización de proteína animal, nutrición animal y genética avícola, por lo que la capacidad de pago del Emisor se encuentra estrechamente vinculada con la generación y distribución de flujos de las principales subsidiarias del grupo.
- **Adecuada posición patrimonial y estructura financiera del Emisor.** Al cierre de 2025, ID Capital Worldwide, S.A. registró activos por USD 85.82 millones y patrimonio por USD 80.87 millones, con un indicador de solvencia de 94.23%. Asimismo, los niveles de endeudamiento y apalancamiento se situaron en 5.77% y 6.12 veces, respectivamente, manteniéndose bajos y acordes con su naturaleza como vehículo de inversión. La estructura de activos se encuentra concentrada en inversiones financieras, las cuales representan el 98.90% del total, destacando USD 81.50 millones correspondientes a inversiones de largo plazo vinculadas a VIC. Esta composición permite mantener una estructura patrimonial adecuada para respaldar las obligaciones derivadas de la emisión.
- **Liquidez estrechamente vinculada a los flujos de VIC, con mecanismos de mitigación.** La capacidad de ID Capital Worldwide, S.A. para atender sus obligaciones se encuentra directamente relacionada con la recepción semestral de dividendos provenientes de VIC. Si bien la liquidez corriente se situó en 0.87 veces a diciembre de 2025, inferior a las 1.18 veces registradas en 2024, el Emisor contempla mecanismos para mitigar eventuales desfases de liquidez, entre ellos una reserva equivalente al pago de un semestre de dividendos, el spread operativo y fuentes de contingencia adicionales, incluyendo anticipos de dividendos de VIC, financiamiento y la eventual liquidación parcial de participaciones. Estos mecanismos contribuyen a fortalecer la capacidad de atención oportuna de las obligaciones de la emisión.
- **Adecuada posición financiera y diversificación de las entidades subyacentes.** Las principales subsidiarias de VIC registraron activos agregados por USD 573.71 millones, patrimonio de USD 167.08 millones y liquidez corriente de 1.12 veces al cierre de 2025. Asimismo, presentaron una solvencia de 29.12% y un endeudamiento de 70.88%, niveles que, pese a mostrar una moderada presión respecto al período anterior, se mantienen dentro de parámetros aceptables. A ello se suma una plataforma operativa integrada y diversificada geográficamente, con presencia en distintos mercados de la región y participación en las cadenas de proteína animal, nutrición animal y genética avícola, lo cual constituye el principal respaldo operativo de los flujos hacia VIC y, consecuentemente, hacia ID Capital.
- **Posición competitiva favorable y trayectoria del grupo.** Vitali Alimentos cuenta con una trayectoria superior a 60 años en la industria, una plataforma de más de 40 instalaciones y presencia en distintos mercados de Centroamérica, el Caribe y Estados Unidos. La integración de sus operaciones, la diversificación de productos y mercados, así como el posicionamiento de sus principales marcas, contribuyen favorablemente a su capacidad competitiva. Adicionalmente, la gestión de riesgos asociados a la volatilidad de materias primas, mediante políticas de cobertura y seguimiento de mercado, contribuye a mitigar parcialmente la exposición inherente a sus actividades operativas.
- **Perspectiva favorable de recuperación de resultados y generación de flujos.** Las proyecciones para el período 2026-2030 contemplan una evolución favorable de las operaciones de las principales subsidiarias de VIC, con ventas que alcanzarían USD 721.17 millones en 2030 y una utilidad neta de USD 47.67 millones, frente a USD 16.63 millones en 2025. Asimismo, se proyecta una expansión de la utilidad operativa y una mejora del margen neto. Esta evolución favorecería la capacidad de generación de recursos de las entidades operativas y, consecuentemente, la disponibilidad de dividendos para VIC y de flujos para ID Capital Worldwide, S.A. En línea con lo anterior, el Emisor proyecta ingresos financieros de aproximadamente USD 10.50 millones anuales durante 2026-2030, permitiendo alcanzar resultados netos positivos a partir de 2026.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido de los resultados netos y fortalecimiento de los indicadores de rentabilidad de VIC y sus subsidiarias, reflejando una evolución favorable de su desempeño financiero.
- Mejora progresiva y significativa de la posición de liquidez y solvencia patrimonial de VIC y sus subsidiarias, fortaleciendo la capacidad del grupo para atender sus obligaciones y preservar una adecuada flexibilidad financiera.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro de la estructura de gastos de VIC y sus subsidiarias, generando una contracción de los márgenes, limitando la capacidad de generación de resultados y flujo de efectivo.
- Incremento significativo del nivel de endeudamiento de VIC y sus subsidiarias, que derive en un deterioro de los indicadores de solvencia, apalancamiento y liquidez, reduciendo su flexibilidad financiera.
- Aunque no es el escenario base de PCR, una baja del soporte brindado por VIC, que pudiera afectar el soporte operativo y financiero, reduciría la calificación en al menos un nivel.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas:

- PCR no encontró limitaciones en la calidad de la información provista por el emisor.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):

- Existe el riesgo que el incremento en los costos de productos y materias primas, derivado de presiones inflacionarias y conflictos geopolíticos, limite la capacidad de las subsidiarias operativas para trasladar dichos aumentos a precios, generando presión sobre los márgenes operativos; asimismo, un deterioro de las condiciones fiscales y elevados niveles de endeudamiento en los países donde opera el grupo podrían incrementar el riesgo soberano, elevar los costos de financiamiento y restringir el acceso a los mercados de capitales.

Metodologías utilizadas

- Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-012 (5 de agosto de 2022).
- Metodología de calificación de riesgo de instrumentos financieros de personas jurídicas constituidas en el extranjero (Guatemala). Código PCR-GT-MET-P-110 (5 de agosto de 2022).

Información utilizada para la Calificación

- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 2025 de ID Capital Worldwide, S.A. que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala –SIB–, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- Estados financieros auditados del 31 de diciembre de 2021 al 2025 de las principales subsidiarias de Vitali Investment Corp. (VIC): Vitali Alimentos GT, Vitali Alimentos Centro América y JB Services.
- Prospecto de emisión de las Acciones Preferentes APIDCAPITAL\$2 de ID Capital Worldwide, S.A.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “El Niño” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico

Al 31 de diciembre de 2025, Guatemala presenta un perfil de riesgo soberano caracterizado por estabilidad macroeconómica, bajo nivel de endeudamiento público y una política monetaria creíble bajo régimen de metas de inflación. El crecimiento económico se mantiene en niveles moderados y sostenidos, impulsado principalmente por el consumo interno y las remesas, mientras que la inflación permanece dentro de parámetros controlados.

En el ámbito fiscal, el país conserva una posición relativamente sólida en comparación regional, con una deuda pública inferior al promedio latinoamericano y un servicio de intereses manejable. Sin embargo, la reducida carga tributaria constituye una limitación estructural que restringe el margen para expandir la inversión pública sin incrementar el déficit.

El sector externo muestra fundamentos sólidos, respaldados por reservas internacionales adecuadas, equilibrio en cuenta corriente y niveles de deuda externa moderados. Estos factores contribuyen a mitigar vulnerabilidades ante choques externos y fortalecen la percepción de solvencia.

No obstante, el riesgo soberano de mediano y largo plazo depende de avances en fortalecimiento institucional, ampliación de la base tributaria, reducción de la informalidad y mejora en indicadores sociales y de seguridad. La consolidación de estas reformas será determinante para mejorar la calificación crediticia del país y reducir su prima de riesgo.

Análisis de la Institución

Reseña

ID Capital Worldwide S.A. es una sociedad constituida de conformidad con la legislación de Panamá el 04 de septiembre de 2020 y se rige por su pacto social. La entidad fue constituida como un vehículo de inversión para la emisión de acciones preferentes, cuyo objetivo inicialmente fue la inversión en participaciones preferentes de Ascend Fund, L.P. Durante 2025, como resultado de la negociación privada entre Ascend Fund, L.P. y Vitali Investment Corp. (VIC), se concretó la transferencia de los principales activos operativos de Ascend Fund hacia VIC, modificándose el activo subyacente de la inversión de ID Capital Worldwide S.A.

Vitali Investment Corp. (VIC) es una compañía tipo Exempted Company constituida de conformidad con las leyes de las Islas Caimán e inscrita en el Registro de Sociedades de dicho territorio. VIC opera como una sociedad holding que concentra las inversiones relacionadas con el grupo Vitali Alimentos, dedicado principalmente a la producción y comercialización de alimentos y proteína animal en distintos mercados de la región.

Al 31 de diciembre de 2025, ID Capital Worldwide S.A. mantiene su inversión en acciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC), de conformidad con la estructura vigente de la emisión.

Gobierno Corporativo

PCR observa que ID Capital Worldwide S.A. posee una estructura de gobierno corporativo acorde con su naturaleza de vehículo de inversión, cuya administración y dirección se encuentran a cargo de una Junta Directiva. Asimismo, la gestión de su principal activo subyacente, Vitali Investment Corp. (VIC), se encuentra respaldada por un equipo ejecutivo con amplia experiencia profesional.

La estructura de gobierno y administración permite una adecuada supervisión de las inversiones y la gestión de las operaciones relacionadas con VIC, contribuyendo al proceso de toma de decisiones y al seguimiento de los objetivos de la emisión.

Responsabilidad Social Empresarial

La calificadora estima que las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de ID Capital Worldwide S.A. se encuentran principalmente vinculadas con las iniciativas implementadas por Vitali Investment Corp. (VIC) y sus entidades operativas. En este sentido, se identifican acciones orientadas al desarrollo de las comunidades, nutrición y educación, así como iniciativas relacionadas con la gestión ambiental y el uso eficiente de los recursos.

Asimismo, las entidades operativas cuentan con lineamientos orientados a fortalecer la gestión ambiental, incluyendo el manejo y tratamiento de aguas, aprovechamiento energético y gestión de residuos. En el ámbito social, se contemplan programas de capacitación y bienestar para los colaboradores, así como actividades de apoyo y relacionamiento con las comunidades donde mantienen operaciones.

La agencia considera favorables estas prácticas, en tanto reflejan un enfoque de gestión que incorpora aspectos sociales, ambientales y de relacionamiento comunitario dentro de las operaciones vinculadas al principal activo subyacente de ID Capital Worldwide S.A.

Principales Subsidiarias Operativas de Vitali Investment Corp.

Para facilitar la comprensión de la estructura operativa, a continuación, se presenta el detalle de las principales subsidiarias consideradas en el análisis.

Vitali Alimentos GT, S.A.

Es una sociedad constituida en Panamá que funciona como compañía holding de las principales operaciones de Vitali Alimentos en Guatemala. A través de esta estructura se concentran actividades relacionadas con la producción y comercialización de proteína animal, nutrición animal y servicios asociados. Entre sus principales subsidiarias operativas se encuentran Vitali Alimentos Guatemala, S.A., Frigoríficos de Guatemala, S.A. (FRISA) y Transportes GAFI, S.A., dedicadas, respectivamente, a la producción y comercialización de alimento balanceado para animales, procesamiento y comercialización de productos de proteína animal y servicios de transporte.

Vitali Alimentos Centro América, S.A.

Es una sociedad constituida en Panamá que opera como holding de las principales empresas de Vitali Alimentos en Centroamérica. Sus operaciones comprenden principalmente la producción y comercialización de proteína animal, nutrición animal y actividades relacionadas con genética avícola. Entre sus principales subsidiarias operativas se encuentran Criaves, S.A. de C.V., Productos Alimenticios Sello de Oro, S.A. de C.V., Industria Cármica Salvadoreña, S.A. de C.V., Criaves de Costa Rica CCR, S.A., Criaves Incubadora, S.A. y Criaves de Honduras, S.A. de C.V., cuyas actividades se concentran en reproducción e incubación avícola, producción y comercialización de carne de pollo y cerdo, así como alimentos para animales.

JB Services, Inc.

Es una sociedad holding vinculada a las operaciones de comercialización de materias primas del grupo. A través de su subsidiaria JB Trading, Inc., participa principalmente en la compra y venta de granos y otras materias primas utilizadas en las operaciones del grupo, contribuyendo a la gestión del abastecimiento y a la mitigación de la exposición a las fluctuaciones de precios de dichos insumos.

En conjunto, las principales subsidiarias operativas de VIC mantienen presencia en distintos mercados de Centroamérica y desarrollan actividades integradas dentro de la cadena de valor de proteína animal, incluyendo genética, producción, procesamiento, comercialización, nutrición animal y distribución. Esta estructura constituye el principal respaldo operativo de la inversión de ID Capital Worldwide S.A. en VIC.

Operaciones y Estrategias

ID Capital Worldwide S.A. opera como un vehículo de inversión, manteniendo como principal activo subyacente acciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC). En este sentido, el desempeño de ID Capital se encuentra directamente vinculado con la evolución operativa y financiera de VIC y sus principales subsidiarias, las cuales desarrollan actividades integradas en la cadena de valor de proteína animal, nutrición animal y genética avícola, con presencia en distintos mercados de Centroamérica, el Caribe y Estados Unidos.

Al período analizado, la estrategia de Vitali Alimentos se orienta hacia la recuperación y crecimiento sostenido, mediante la consolidación de sus plataformas existentes, expansión geográfica y fortalecimiento de nuevos negocios. Entre sus principales iniciativas se encuentran la recuperación del negocio de nutrición animal, la expansión regional de genética avícola, mejoras de eficiencia y penetración comercial en las operaciones de proteína, así como el desarrollo de nuevos negocios y canales de distribución.

Asimismo, el grupo mantiene una gestión activa de los principales riesgos asociados a su operación, particularmente la volatilidad en los precios de materias primas como maíz y soya, mediante políticas de cobertura y seguimiento de mercado. En materia de inversión, se priorizan proyectos destinados a ampliar capacidad productiva, mejorar infraestructura y fortalecer la tecnología, manteniendo disciplina financiera.

Productos

A continuación, se detallan las principales categorías de productos comercializados por las entidades operativas vinculadas a Vitali Investment Corp. (VIC):

- **Proteína animal.** Comprende principalmente productos avícolas y porcinos, incluyendo pollo beneficiado, pollo vivo, productos procesados, embutidos y especialidades, comercializados bajo marcas como Pío Lindo, Sello de Oro, Granja del Sol y Hugo Pork.
- **Nutrición animal.** Comprende la producción y comercialización de alimento balanceado para aves, porcinos, ganado, peces, camarón y mascotas, así como productos relacionados con fertilizantes, principalmente bajo la marca ARECA.
- **Genética avícola.** Comprende actividades de reproducción, incubación y comercialización de material genético y aves, incluyendo la distribución de las líneas Hy-Line y Lohmann en Centroamérica.

- **Otros productos y negocios.** Incluye productos y soluciones complementarias dentro de las categorías de alimentos y nutrición, incluyendo las marcas y negocios incorporados al portafolio del grupo durante 2025.

Posición competitiva

En opinión de PCR, Vitali Alimentos presenta una posición competitiva favorable dentro de la industria de proteína y nutrición animal en Centroamérica y el Caribe, respaldada por una trayectoria superior a 60 años, presencia regional, un portafolio diversificado de productos y marcas con reconocimiento en los mercados donde participa.

La compañía cuenta con una plataforma operativa integrada, conformada por más de 40 instalaciones y presencia en distintos países de la región, atendiendo a una amplia base de clientes. Asimismo, mantiene una posición relevante en sus principales mercados y categorías de productos, destacando la participación de mercado reportada para Pío Lindo en el segmento de productos de valor agregado.

La calificadora considera que la diversificación geográfica, la integración de sus operaciones y el posicionamiento de sus principales marcas constituyen factores favorables para la competitividad de VIC y, consecuentemente, para el desempeño del activo subyacente de ID Capital Worldwide S.A.

Administración de Riesgos del Emisor

Riesgo de Crédito o Contraparte

La principal exposición de crédito de ID Capital Worldwide S.A. corresponde a Vitali Investment Corp. (VIC), cuyos dividendos constituyen la principal fuente de recursos para atender sus obligaciones. Como respaldo, la entidad mantiene certificados de inversión asociados a sus inversiones, los cuales contribuyen a mitigar la exposición de contraparte.

Riesgo de Solvencia

Al período analizado, ID Capital Worldwide S.A. mantiene una posición patrimonial apropiada, con un indicador de solvencia¹ de 94.23%, aunque inferior al 97.38% registrado en diciembre de 2024, producto de un crecimiento de los activos ligeramente superior al patrimonio. Por su parte, el endeudamiento² y apalancamiento³ se situaron en 5.77% y 6.12%, respectivamente, mostrando incrementos respecto al cierre anterior (2.62% y 2.69%, respectivamente), asociados principalmente a la colocación de acciones preferentes y al consecuente aumento de los dividendos por pagar. A pesar de estas variaciones, los niveles de endeudamiento permanecen bajos y son consistentes con la naturaleza del negocio, por lo que se considera que la compañía muestra una adecuada capacidad patrimonial para respaldar sus obligaciones.

Riesgo de Liquidez

El emisor presenta una estructura de liquidez estrechamente vinculada con los flujos provenientes de VIC, los cuales son recibidos semestralmente en mayo y noviembre y distribuidos a los inversionistas en los mismos períodos.

Para fortalecer su posición de liquidez, la entidad contempla una reserva acumulada proveniente del spread operativo y fuentes de contingencia adicionales, incluyendo financiamiento de Valante Capital, anticipos de dividendos de VIC y la eventual liquidación parcial de acciones de VIC. Adicionalmente, mantiene mecanismos de seguimiento de flujos y proyecciones de efectivo orientados a identificar oportunamente requerimientos de liquidez.

Evolución de Activos. Al cierre de 2025, los activos totalizaron USD 85.82 millones, registrando un crecimiento anual de 2.33 veces, explicado principalmente por el incremento de las inversiones financieras. Estas representan el 98.90% del total de activos, de los cuales USD 3.37 millones corresponden a inversiones de corto plazo, representadas por un fondo de inversión privado, mientras que USD 81.50 millones corresponden a inversiones de largo plazo, representadas por un certificado equivalente a 81,500 participaciones con un valor de USD 1,000 cada una, que generan un rendimiento anual de 8.60%. La composición de los activos resulta consistente con la naturaleza y modelo de negocio de la entidad.

Evolución de Pasivos. Al período analizado, los pasivos ascendieron a USD 4.95 millones, registrando un crecimiento anual de 6.32 veces, asociado principalmente al incremento de los dividendos preferentes por pagar. Este rubro totalizó USD 4.09 millones, equivalente al 82.69% del total de pasivos, y corresponde a las obligaciones derivadas de los dividendos preferentes que se distribuyen a los inversionistas en los meses de mayo y noviembre de cada año.

Indicadores de Liquidez. A diciembre de 2025, el indicador de liquidez corriente se situó en 0.87 veces, inferior a las 1.18 veces registradas en diciembre de 2024. La disminución responde principalmente al mayor crecimiento de los pasivos corrientes respecto de los activos corrientes, asociado al incremento de los dividendos preferentes por pagar.

Evolución del Patrimonio. Al cierre de 2025, el patrimonio ascendió a USD 80.87 millones, registrando un crecimiento anual de 2.22 veces, explicado principalmente por el incremento del capital preferente derivado de las colocaciones realizadas durante el período. Esta evolución permitió mantener una estructura patrimonial apropiada y acorde con el crecimiento de los activos de la entidad.

Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasas de Interés. La exposición de ID Capital Worldwide S.A. al riesgo de tasas de interés se encuentra asociada al diferencial entre los rendimientos obtenidos de VIC y los dividendos pagados a sus inversionistas. Este margen se sitúa entre 40 y 60 puntos básicos durante la vigencia de la emisión, disminuyendo de 60 puntos básicos en el primer año a 40 puntos básicos a partir del tercero. La reducción del spread podría limitar la capacidad de la entidad para absorber incrementos en sus gastos operativos y mantener reservas. La estructura de inversión y financiamiento busca preservar un margen suficiente para cubrir los costos asociados a la operación.

Riesgo Operativo

ID Capital Worldwide S.A. mantiene una exposición indirecta a los riesgos operativos y financieros de VIC y sus principales subsidiarias, dado que su desempeño incide en la generación de los flujos que respaldan las obligaciones del Emisor. Entre los principales factores de riesgo se identifican la operación de negocios en etapa de desarrollo, ciclos de capital de trabajo elevados, retrasos en la ejecución de inversiones estratégicas y concentración geográfica en Guatemala y El Salvador. Estos elementos podrían afectar la generación de flujos y, en consecuencia, la capacidad de VIC para distribuir dividendos. Como acción mitigante, la administración mantiene mecanismos de seguimiento y control sobre el desempeño de las operaciones y la ejecución de las principales iniciativas del grupo.

Resultados Financieros

Al período analizado, la utilidad bruta registró un crecimiento anual de 2.80 veces, alcanzando USD 402.52 miles, impulsada por el incremento de los ingresos provenientes de intereses sobre inversiones y dividendos derivados de las acciones preferentes. Por su parte, los gastos de administración aumentaron 13.49 veces respecto de diciembre de 2024 sumando USD 1.34 millones, principalmente por el incremento de los honorarios pagados al estructurador, asociado a la colocación de USD 81.50 millones durante el período. Este crecimiento de los gastos operativos superó el incremento de los ingresos, generando una pérdida operativa de USD 937.25 miles. Asimismo, pese al incremento registrado en otros ingresos y gastos, la entidad reportó una pérdida neta de USD 751.15 miles. Consecuentemente los indicadores se registraron en terreno negativo, el ROE se ubicó en -0.93% y el ROA en -0.88%, respectivamente.

Finalmente, si bien ID Capital Worldwide, S.A. no generó utilidades al cierre de 2025, las operaciones registradas se mantienen acordes con su estrategia y naturaleza como vehículo de inversión. La actividad de la entidad se concentra en la tenencia de participaciones preferentes de Vitali Investment Corp. (VIC), cuyos dividendos constituyen la principal fuente de recursos para atender las obligaciones asociadas a las acciones preferentes emitidas por ID Capital.

¹ Indicador de solvencia = patrimonio / activos

² Endeudamiento = pasivos / activos

³ Apalancamiento = pasivos / patrimonio

Instrumento Calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	APIDCAPITAL\$2
Emisor:	ID Capital Worldwide, S.A.
Instrumento:	Acciones Preferentes Clase I
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (USD)
Número e importe nominal total:	150,000 acciones Preferentes Clase I
Forma y denominación de las acciones:	Emitidos en títulos sin valor nominal.
Monto mínimo de inversión:	10 acciones Preferentes Clase I
Plazo de la emisión:	La Oferta Pública en Mercado Primario tendrá la misma vigencia que el periodo máximo de vigencia establecido para la amortización de las acciones, es decir siete (7) años a partir de la inscripción en el Sistema Automático de Inscripción Registral del Registro del Mercado de Valores y mercancías. Existe la posibilidad de prorrogar la inversión a partir de la fecha de vencimiento, lo cual estará establecido por la resolución del órgano correspondiente en cuyo caso el accionista decida votar por la misma
Precio de Suscripción:	Determinado por el emisor a partir de los resultados obtenidos en el proceso de construcción del libro de ofertas. Deberá ser par o mayor que el valor de inversión e informado oportunamente mediante los medios de información correspondientes proporcionados por la BVN.
Fuente de pago:	Dividendo Preferente correspondiente a la inversión en Acciones Preferentes que ID Capital Worldwide mantenga en Vitali Investment Corp.
Dividendo Preferente:	Dividendo anual no garantizado no compuesto, acumulativo de 8.00%, sobre el Precio de Suscripción de las acciones adquiridas.
Forma de pago:	El pago de los dividendos preferentes será realizado por el o los Agentes de Bolsa Colocadores a través de Central de Valores Nacional, S.A. siempre y cuando se hayan recibido los fondos respectivos, a través del Agente Administrador de Valores. Podrán realizarse por medio de: a) La emisión de cheques, b) La programación de transferencias bancarias a las cuentas de los Inversionistas/Accionistas según mecanismos disponibles para tales efectos, o c) Crédito de conformidad con lo acordado entre cada Agente de Bolsa Colocador y el Inversionista/Accionista.
Redención Anticipada:	El emisor se reserva la opción de recomprar total o parcialmente las Acciones Preferentes de la presente Emisión, derecho que podrá ejercer a partir de finalizado el primer año contado a partir de la fecha en que inicia el plazo de la emisión.
Garantía:	Las Acciones Preferentes no cuentan con garantías reales ni personales, sin embargo, el Emisor se compromete a mantener un fondo económico equivalente al pago de un semestre completo de dividendos a favor de los inversionistas.
Uso de los fondos:	El destino de los fondos provenientes de la colocación en Mercado Primario de la Emisión de acciones preferentes es exclusivo para la inversión en las Participaciones Preferentes de Vitali Investment Corporation (VIC)
Estructurador y Puesto de Bolsa:	IDC Valores, S.A.
Entidad Depositaria:	Central de Valores Nacional, S.A.
Central de custodia:	Bolsa de Valores Nacional, S.A.

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (PCR)

Aspectos Importantes de la Emisión

Garantías

Las Acciones Preferentes Clase I no cuentan con garantías reales ni personales, sin embargo, el Emisor se compromete a mantener un fondo económico equivalente al pago de un semestre completo de dividendos a favor de los inversionistas. A la fecha de análisis, el cumplimiento de dicho compromiso se refleja en las inversiones en un fondo privado de modalidad abierta. El pago de dividendos de las Acciones Preferentes depende completamente del pago de los rendimientos de las participaciones preferentes de Vitali Investment Corporation.

Uso de los fondos

Los fondos provenientes de la colocación de esta Oferta Pública bursátil serán utilizados en su totalidad para que IDC Valores, S.A. cumpla con sus obligaciones derivadas del contrato de suscripción de valores celebrado con ID Capital Worldwide S.A., es decir, proveer de recursos a ID Capital Worldwide, para la inversión en las Participaciones Preferentes de Vitali Investment Corporation.

Estructura de la transacción y flujos para el pago de dividendos

A la fecha de análisis, ID Capital Worldwide, S.A. obtiene sus principales flujos de los rendimientos generados por las participaciones preferentes que mantiene en Vitali Investment Corporation (VIC). A su vez, los ingresos de VIC provienen principalmente de las operaciones desarrolladas por sus subsidiarias, Vitali Alimentos GT, S.A., Vitali Alimentos Centro América, S.A. y JB Services, Inc., vinculadas a los negocios de producción avícola, alimento animal y criaderos. En este sentido, la capacidad de generación de flujos de ID Capital se encuentra directamente relacionada con el desempeño operativo y financiero de las entidades subyacentes.

Análisis Financiero - Principales Subsidiarias de Vitali Investment Corp.

Si bien las Acciones Preferentes Clase I objeto de calificación son emitidas por ID Capital Worldwide, S.A., los flujos destinados al pago de dividendos y a una eventual recompra de dichas acciones provendrán de la inversión que el Emisor mantiene en Vitali Investment Corporation (VIC).

En este sentido, con el propósito de evaluar integralmente la fortaleza financiera y operativa de las entidades que sustentan la generación de dichos flujos, el análisis considera las cifras consolidadas y no auditadas al 31 de diciembre de 2025 de Vitali Alimentos GT, S.A., Vitali Alimentos Centro América, S.A. y JB Services, Inc.

Activos

Al cierre de 2025, Vitali Alimentos GT, Vitali Alimentos CA y JB Services registraron activos agregados por USD 573.71 millones, equivalente a un crecimiento anual de 1.39%. Del total, Vitali Alimentos GT concentró el 64.55%, principalmente en propiedad, planta y equipo, en línea con la naturaleza y requerimientos operativos de sus actividades. Por su parte, Vitali Alimentos CA representó el 27.40% de los activos, conformados principalmente por cuentas por cobrar a clientes, seguido de propiedad, planta y equipo. Finalmente, JB Services concentró el 8.05% restante.

En opinión de la calificadoradora, la estructura de activos se mantiene estable y acorde con la naturaleza operativa de las entidades que conforman el grupo analizado, observándose una adecuada concentración en activos relacionados con el desarrollo de sus actividades productivas y comerciales.

Pasivos

Al período analizado, las tres principales subsidiarias de VIC registraron pasivos agregados por USD 406.64 millones, equivalente a un incremento anual de 2.52%. En línea con la estructura de activos, Vitali Alimentos GT concentró la mayor proporción, con 71.57% del total, constituido principalmente por proveedores y otras cuentas por pagar, seguido de préstamos bancarios de largo plazo. Por su parte, Vitali Alimentos CA representó el 18.52%, conformado principalmente por cuentas por pagar a proveedores, mientras que JB Services concentró el 9.91% restante.

PCR observa que la estructura de pasivos se mantiene acorde con la naturaleza operativa de las entidades analizadas, con una participación relevante de obligaciones vinculadas al financiamiento del ciclo operativo y, en el caso de Vitali GT, de deuda bancaria de largo plazo. Asimismo, el moderado crecimiento anual de los pasivos evidencia una evolución relativamente estable de las obligaciones financieras y operativas del grupo durante el período analizado.

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio agregado de las tres principales subsidiarias de VIC ascendió a USD 167.08 millones, reflejando una ligera contracción anual de 1.26%. Esta variación obedece principalmente a la disminución de las utilidades retenidas en Vitali Alimentos GT. Por su parte, Vitali Alimentos CA concentró el 49.01% del patrimonio total y registró un incremento asociado al fortalecimiento de su base de capital.

La agencia considera que la estructura patrimonial se mantiene adecuada para respaldar las operaciones de las entidades analizadas, evidenciando una base de capital que contribuye a sostener el crecimiento y la capacidad de absorción de pérdidas del grupo. No obstante, la evolución del patrimonio continúa influenciada por la generación de resultados y las políticas de capitalización implementadas por cada subsidiaria.

Liquidez

A diciembre de 2025, considerando de manera agregada los activos y pasivos corrientes de las tres subsidiarias, se obtuvo una liquidez corriente de 1.12 veces, manteniéndose por encima de la unidad durante los últimos cinco cierres anuales y mostrando un comportamiento estable respecto de diciembre de 2024, cuando se situó en 1.13 veces. Este comportamiento refleja una posición de liquidez relativamente estable y una capacidad adecuada para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo mediante los activos corrientes disponibles. Asimismo, la permanencia del indicador por encima de la unidad evidencia una cobertura suficiente de los pasivos corrientes, aunque con un margen de holgura moderado.

Solvencia Patrimonial

Al período objeto de análisis, las tres principales subsidiarias mantienen una posición patrimonial adecuada, reflejada en un indicador de solvencia de 29.12%, nivel que se encuentra en línea con su comportamiento histórico.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento y apalancamiento se situaron en 70.88% y 2.43 veces, respectivamente, evidenciando estabilidad respecto al cierre del período anterior, cuando registraron 70.10% y 2.34 veces, respectivamente. Estas variaciones obedecen principalmente a un crecimiento de los pasivos superior al registrado en los activos y el patrimonio. No obstante, pese al incremento observado en dichos indicadores, se mantienen dentro de parámetros aceptables, sin evidenciar, a la fecha de análisis, un deterioro en su posición patrimonial.

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos generados por las tres principales subsidiarias ascendieron a USD 740.44 millones, registrando un crecimiento anual de 3.45%. Del total de ingresos, Vitali GT concentra el 44.14%, pese a que, en términos individuales, presentó una contracción asociada principalmente a menores utilidades retenidas. Por su parte, JB Services representó el 33.91%, mientras que Vitali CA concentró el 21.95% restante.

En cuanto a los gastos, estos totalizaron USD 732.38 millones, reflejando un incremento anual de 4.26%. La distribución por subsidiaria muestra que Vitali GT concentra el 45.21% del total, seguida de JB Services con 34.29% y Vitali CA con 20.50%.

Como resultado de la evolución de ingresos y gastos, la utilidad neta consolidada se situó en USD 8.06 millones, evidenciando una contracción interanual de 39.54%. Este desempeño estuvo determinado principalmente por la pérdida neta registrada por Vitali GT, la cual ejerció presión sobre el resultado consolidado. En contraste, Vitali CA mantiene el mayor aporte a la generación de utilidad neta entre las subsidiarias analizadas.

En línea con la reducción observada en la utilidad neta, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 4.82% y 1.40%, respectivamente, ambos por debajo de los niveles registrados al cierre de diciembre de 2024, de 7.88% y 2.36%, respectivamente. Si bien estos indicadores reflejan un deterioro en la rentabilidad respecto al período de comparación, sus niveles se mantienen dentro de parámetros considerados aceptables. Asimismo, se prevé una recuperación gradual de los indicadores de rentabilidad en el horizonte de la calificación.

En opinión de PCR, la posición financiera y operativa de las principales subsidiarias de Vitali Investment Corporation constituye un factor relevante de respaldo para ID Capital Worldwide, S.A., considerando que los recursos destinados al pago de dividendos y a una eventual recompra de las Acciones Preferentes Clase I provendrán de la inversión que el Emisor mantiene en VIC. En este sentido, la adecuada estructura de activos y patrimonio, la liquidez corriente superior a la unidad y los niveles de solvencia y endeudamiento que, pese a mostrar una moderada presión respecto al período anterior, se mantienen dentro de parámetros aceptables, reflejan una capacidad financiera que contribuye a sustentar la generación de flujos hacia el Emisor. No obstante, la contracción observada en la utilidad neta y en los indicadores de rentabilidad constituye un factor de seguimiento, dado que podría incidir en la capacidad de generación de recursos distribuibles. En conjunto, la calificadoradora considera que la fortaleza financiera de las entidades analizadas proporciona un respaldo relevante a la capacidad de ID Capital Worldwide, S.A. para atender sus compromisos asociados a las acciones calificadas, sujeto a la evolución de los resultados, la generación de flujos y las políticas de distribución de VIC.

Proyecciones Financieras

ID Capital Worldwide, S.A. proyecta una evolución favorable de sus resultados durante el período 2026-2030, sustentada principalmente en el crecimiento de los ingresos financieros provenientes de inversiones, los cuales alcanzarían USD 10.63 millones en 2026 y se mantendrían en aproximadamente USD 10.50 millones anuales durante el resto del período proyectado. En 2025, los ingresos financieros proyectados ascienden a USD 8.55 millones, superiores a los USD 5.19 millones registrados al cierre de 2025.

Por su parte, los gastos financieros asociados a los dividendos de las acciones preferentes se estiman en USD 10.00 millones anuales a partir de 2026. Lo anterior permitiría compensar parcialmente la estructura de gastos y alcanzar una utilidad neta positiva de aproximadamente USD 33.00 mil anuales a partir de 2026, luego de registrar pérdidas proyectadas de USD 82.00 mil en 2025.

Las proyecciones de ID Capital se encuentran vinculadas al desempeño esperado de las inversiones subyacentes, particularmente a los flujos provenientes de Vitali Investment Corp., por lo que la capacidad de generación de ingresos de la entidad se encuentra estrechamente relacionada con la generación de resultados y distribución de dividendos de las compañías operativas. En este sentido, el escenario proyectado contempla una recuperación de los resultados y una generación de ingresos financieros suficiente para atender los compromisos asociados a las acciones preferentes y los gastos operativos de la entidad.

Proyecciones Financieras ID Capital Worldwide							
Cifras en miles de USD	2025 (R)	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
INGRESOS FINANCIEROS	5,187	8,550	10,625	10,500	10,500	10,500	10,500
Intereses sobre Inversiones	5,187	8,550	10,625	10,500	10,500	10,500	10,500
GASTOS FINANCIEROS	-4875	-7039	-10000	-10000	-10000	-10000	-10000
Dividendos sobre acciones preferentes	-4875	-7039	-10000	-10000	-10000	-10000	-10000
UTILIDAD BRUTA	402	1,511	625	500	500	500	500
Gastos de Administración	-1340	-1593	-593	-468	-468	-468	-468
UTILIDAD EN OPERACIÓN	-937	-82	33	33	33	33	33
Otros Ingresos (gastos), neto	0	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA	-937	-82	33	33	33	33	33

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. (PCR)

La información financiera de Vitali Alimentos evidencia una evolución favorable de las operaciones en el horizonte proyectado 2026-2030. Al cierre de 2025, considerando los resultados de Vitali GT y Vitali CA, las ventas netas ascendieron a USD 487.03 millones, por debajo de los USD 650.64 millones contemplados en las proyecciones, equivalente a un cumplimiento de 74.85%. Para 2026 se proyecta un crecimiento de las ventas alcanzando USD 717.96 millones, seguido de incrementos sostenidos hasta alcanzar USD 1,002.30 millones en 2030.

El margen bruto se mantendría en niveles favorables situándose en 23.56% en 2025 siendo superior al 18.20% proyectado, mientras que la utilidad en operación mostraría una expansión sostenida, desde USD 41.55 millones en 2025 hasta USD 83.15 millones en 2030. Lo anterior refleja una expectativa de crecimiento de la generación operativa, acompañada por una mayor absorción de los gastos de operación.

Asimismo, la utilidad antes de impuestos presenta una trayectoria creciente, al pasar de USD 16.63 millones en 2025 a USD 69.29 millones en 2030, con una mejora del margen neto. En conjunto, las proyecciones reflejan expectativas de crecimiento sostenido de las ventas y fortalecimiento de la rentabilidad, lo cual constituye un factor relevante para la capacidad de generación de recursos de las entidades operativas y, consecuentemente, para el cumplimiento de los flujos esperados hacia ID Capital Worldwide, S.A.

Proyecciones Financieras a Largo Plazo // 2025 - 2030 // VIC							
Cifras expresadas en miles de USD	2025 (R)	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
Ventas netas	487,028	650,636	717,960	786,936	851,885	925,633	1,002,296
Costo de ventas	372,271	532,103	585,091	640,656	693,040	754,200	817,331
Margen Bruto	114,757	118,533	132,869	146,280	158,844	171,433	184,965
% MB/ventas	23.6%	18.2%	18.5%	18.6%	18.6%	18.5%	18.5%
Gastos de Operación	73,210	81,639	86,118	89,840	91,231	97,138	101,820
Utilidad en operación	41,547	36,895	46,750	56,440	67,614	74,295	83,145
Otros ingresos y gastos	24,916	23,935	29,712	20,066	17,784	15,590	13,855
Utilidad antes de impuestos	16,631	12,960	17,039	36,374	49,829	58,705	69,290
Utilidad Neta	8,058	3,371	10,097	23,394	33,377	39,973	47,898

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. (PCR)

Anexos de Información Financiera

BALANCE GENERAL ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A.					
Cifras expresadas en miles de USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activos	21,616,379	25,762,311	25,785,289	25,796,875	85,819,415
Activos Corrientes	616,379	762,311	785,289	796,875	4,319,415
Caja y bancos	2,129	927	808	135	228
Dividendos por cobrar	614,250	734,067	736,667	731,250	895,597
Inversión	-	27,000	45,975	61,046	3,373,956
Intereses por cobrar	-	317	1,839	4,444	49,634
Activo No Corriente	21,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	81,500,000
Inversiones	21,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	81,500,000
Pasivos	586,618	682,698	682,698	676,042	4,949,729
Pasivo Corriente	586,618	682,698	682,698	676,042	4,949,729
Cuentas por pagar (relacionadas)	1,535	1,535	1,535	-	856,618
Dividendos por pagar	585,083	681,163	681,163	676,042	4,093,111
Patrimonio	21,029,761	25,079,613	25,102,591	25,120,833	80,869,686
Capital común	1	1	1	1	1
Capital preferente	21,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	81,500,000
Utilidad neta	29,760	49,852	22,978	18,242	(751,147)
Utilidades acumuladas	-	29,760	79,612	102,590	120,832

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. (PCR)

ESTADO DE RESULTADOS ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A.					
Cifras expresadas en miles de USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Intereses sobre inversiones	1,328,600	1,757,817	1,950,000	1,944,583	5,187,033
Dividendos sobre acciones preferentes	1,264,812	1,644,830	1,843,750	1,838,629	4,784,517
Utilidad bruta	63,788	112,987	106,250	105,955	402,515
Gastos de administración	33,783	63,132	84,364	92,487	1,339,765
Utilidad operativa	30,005	49,855	21,886	13,468	(937,250)
Otros productos (gastos)	(245)	(3)	1,092	4,774	186,103
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	29,760	49,852	22,978	18,242	(751,148)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
Utilidad neta	29,760	49,852	22,978	18,242	(751,148)

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. (PCR)

INDICADORES FINANCIEROS ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A.					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Liquidez					
Liquidez corriente (veces)	1.05	1.12	1.15	1.18	0.87
Razón de efectivo	0.36%	0.14%	0.12%	0.02%	0.00%
Solvencia					
Solvencia (patrimonio / activo)	97.29%	97.35%	97.35%	97.38%	94.23%
Endeudamiento (pasivo / activo)	2.71%	2.65%	2.65%	2.62%	5.77%
Apalancamiento (pasivo / patrimonio)	2.79%	2.72%	2.72%	2.69%	6.12%
Rentabilidad					
ROE	0.14%	0.20%	0.09%	0.07%	-0.93%
ROA	0.14%	0.19%	0.09%	0.07%	-0.88%
Margen Bruto	4.80%	6.43%	5.45%	5.45%	7.76%
Margen Operativo	2.26%	2.84%	1.12%	0.69%	-18.07%
Margen Neto	2.24%	2.84%	1.18%	0.94%	-14.48%

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. (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.