Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Carlos Roberto Acosta Vanegas
racosta@zummaratings.com
Carlos Pastor Bedoya
carlos.pastor@zummaratings.com
(503) 2275 4853

MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CRÉDITO EMPRESARIAL, S.A.

Guatemala. **Comité de Clasificación Ordinario: 8 de mayo de 2025.**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	BBB-.gt	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	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 31.12.24 ----------					
ROAA: 4.4%	Activos:	66.6	Ingresos:	6.2
ROAE: 5.5%	Patrimonio:	48.0	U. Neta:	2.5

Historia. Emisor: BBB-.gt (18.06.24).

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024; 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 mantener 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 2024.

Para la clasificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la elevada posición de solvencia; ii) un desempeño financiero adecuado en sus tres años de operación y iii) los actuales niveles de liquidez.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) la reciente trayectoria de la Entidad; conllevando a un modesto tamaño a nivel de operaciones, 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) 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. Iniciando operaciones en diciembre de 2022, FICREDIT se distingue como la única institución de microfinanzas bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos (SIB); en ese contexto, el principal reto estratégico para la Entidad consiste en consolidar su marca dentro de su mercado objetivo, gestionando el riesgo crediticio para expandir su cuota de mercado, así como mantener un perfil crediticio sólido. Por lo anterior, la Alta Administración de la Entidad ha establecido un plan estratégico quinquenal con indicadores clave de rendimiento para la consecución de sus objetivos comerciales.

Enfoque de negocios en el segmento empresarial, con estímulos para la expansión: La cartera bruta de FICREDIT totalizó Q 43.6 millones al 31 de diciembre de 2024; reflejando una expansión anual de 71.7%. Por estructura, se destaca la participación de créditos en los sectores de comercio (26.0%), establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios a empresas (15.9%) e industria manufacturera (13.0%). Por segmento, un 70.9% de la cartera proviene de créditos empresariales, seguido de un 20.0% en consumo y 9.1% corresponde a vivienda. Para 2025, la Entidad estima un crecimiento de cartera superior al de 2024, con especial enfoque en créditos de vivienda y PYMEs.

Cartera de préstamos con poco periodo de maduración: Al cierre de 2024, la cartera crediticia de FICREDIT constituyó el 65.5% del total de activos (53.5% registrado al cierre de 2023). Durante el segundo semestre del período evaluado, se identificó un deterioro inicial en algunos créditos del segmento empresarial, los cuales fueron clasificados con categoría de riesgo E y han sido objeto de los procedimientos de recuperación pertinentes por parte de la Entidad. Lo anterior incidió en el incremento del índice de vencidos, situándose en 2.2% a diciembre de 2024; adicionalmente, al incorporar dentro del cálculo la suma de la cartera bruta más el saldo de las cédulas hipotecarias, el indicador de vencimiento se reduce a 1.97%.

Como respuesta al deterioro observado en cartera, FICREDIT estableció una reserva de saneamiento de Q 300.0 mil al cierre de 2024, lo que generó un índice de cobertura de reservas del 31.9%.

Fondeo diversificado, aunque mantiene baja participación en balance: A diciembre de 2024, FICREDIT exhibió pasivos por Q 18.3 millones (sin considerar otras cuentas acreedoras), observando un incremento de Q 15.8 millones en los últimos doce meses. Por estructura, un 53.2% estuvo integrado por préstamos obtenidos de instituciones financieras, seguido de un 43.2% en obligaciones depositarias y un 3.7% correspondiente a otros pasivos.

La Entidad totalizó Q 7.9 millones en concepto de obligaciones depositarias al cierre de 2024, creciendo en Q 6.7 millones en respecto del cierre previo; cuya composición estuvo concentrado tanto en depósitos de ahorro como a cuentas a plazo (73.9% y 26.1%, respectivamente. En cuanto a créditos obtenidos, FICREDIT mantuvo a diciembre de 2024 dos líneas de crédito revolvente con dos bancos locales, por monto conjunto de Q 20.0 millones, habiendo ocupado un 48.6% del total. A juicio de Zumma Ratings, la estrategia comercial para atraer fondos del público es un factor crucial para que FICREDIT pueda consolidar una mayor presencia en el mercado.

Alta concentración de deudores y depositantes: La Entidad posee una concentración significativa en un número reducido de deudores y depositantes. Al cierre de 2024, los diez mayores deudores representaron el 45.3% del portafolio total (65.0% en el mismo período de 2023), mientras que los diez mayores depositantes conformaron el 99.1% de los depósitos en dicho período evaluado.

En opinión de Zumma Ratings, esta situación es esperable dada la reciente operación de FICREDIT; sin embargo, tiene como desafío disminuir este riesgo de concentración, mediante la expansión de su base de clientes a medida que la institución gane mayor participación en el mercado.

Adecuada liquidez, con tendencia a la baja por la expansión del negocio: El índice de activos líquidos sobre depósitos totales mostró una cobertura amplia, situándose en 2.6x (veces), inferior al observado en 2023 (16.2x). Además, los activos líquidos representaron el 30.6% del total de activos al cierre de 2024, reflejando un aumento de 5.7% en el transcurso de un año, impulsado por un mayor aporte en las disponibilidades.

Por su parte, las inversiones financieras representaron el 27.8% de los activos totales a diceimbre de 2024; el cual estuvo integrado en un 68.8% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, el cual muestra un adecuado perfil crediticio; un 23.0% corresponde a inversiones en cédulas hipotecarias y un 8.2% restante proviene de inversiones en una sociedad financiera privada

Por último, el análisis de calce acumulado determinó un saldo positivo en todas las ventanas de tiempo de la Entidad al cierre del primer semestre de 2024; además, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determinó que los activos a más de un año representaron el 61.4% frente al 28.0% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo.

Fuerte posición de solvencia brinda oportunidad de crecimiento: FICREDIT reportó un índice de adecuación de capital del 101.5% al cierre de 2024 (161.7% al cierre de 2023); superior al promedio del sistema bancario durante el período evaluado (15.7%). Cabe destacar que durante este lapso se produjo un aumento del capital pagado por Q 500.0 mil, en concordancia con el crecimiento previsto en los activos productivos de la Entidad**.**

Dado el actual panorama de crecimiento de la Entidad, la Administración ha planificado reinvertir las ganancias generadas por FICREDIT, absteniéndose de decretar dividendos a mediano plazo. En opinión de Zumma Ratings, FICREDIT posee un capital considerable, lo que le permitirá respaldar la expansión de sus actividades y hacer frente a posibles pérdidas en su cartera de créditos.

Desempeño financiero favorable; no obstante, sus márgenes esperados pueden ser susceptibles ante aumentos en gastos financieros y operativos: Al 31 de diciembre de 2024, las utilidades de FICREDIT alcanzaron los Q 2.5 millones, lo que representa un crecimiento anual del 92.0%. Este incremento fue impulsado tanto por el aumento en las operaciones de intermediación financiera como por la normalización de los gastos administrativos de la Entidad). Por su parte, el costo relacionado a la intermediación representó un 8.2% de los ingresos; determinando un margen operacional bruto de 86.9% (97.9% en diciembre de 2023).

Al 31 de diciembre de 2024, el retorno promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) fue de 5.5% y 4.4%, respectivamente, superior con los índices registrados en el período anterior (3.0% y 3.0% respectivamente). A juicio de Zumma Ratings FICREDIT podría mantener esta tendencia de rentabilidad durante el año 2025, impulsado por el significativo aumento en los ingresos por intermediación y un incremento moderado en los gastos financieros.

Fortalezas

1. Posición de solvencia.
2. Adecuada liquidez.
3. 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. Competencia con otras instituciones del sistema (Fintech, cooperativas, financieras reguladas y no reguladas).
3. Aumento de tasas de interés y tipos de cambio.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con las cifras preliminares publicadas por el Banco de Guatemala (BANGUAT), la tasa de crecimiento económico se ubicó en 3.7% a diciembre de 2024, levemente superior al registrado en el mismo período de 2023 (3.5%). Dicha tasa de crecimiento estuvo determinada por la demanda interna, principalmente en el gasto de consumo final de los hogares y en menor medida por el aumento en la inversión; asimismo, se destacan las importaciones en bienes y servicios que mostraron un crecimiento anual de 6.2% al periodo analizado.

Por su parte, la variación del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), pasó a 3.4% (diciembre 2024), desde 2.3% (diciembre 2023), derivado por la mayor dinámica observada en los sectores económicos de comercio y reparación de vehículos; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; y actividades de servicios administrativos y de apoyo. Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía reflejaría una expansión anual en torno al 3.6%.

Guatemala se ha caracterizado por mantener moderados niveles de inflación en los últimos años. En ese sentido, la variación del IPC disminuyó a 1.7% en diciembre de 2024 (4.2% en el mismo mes del año anterior); asimismo, según datos publicados por el Consejo Monetario Centroamericano, a nivel regional de Centroamérica e incluyendo República Dominicana, Guatemala se ubica en una posición de inflación intermedia después de Panamá, El Salvador y Costa Rica, cuyas variaciones anuales fueron de -0.19%, 0.29% y 0.84%, respectivamente.

A nivel mundial, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja (variación por debajo del 5.0% a finales de 2024), con proyecciones al 4.2% en 2025 por parte del FMI; lo anterior, atribuido a la normalización de las cadenas de suministro y a la moderación de la demanda de los consumidores tras los desequilibrios provocados por la pandemia y otros factores geopolíticos.

En otro aspecto, el volumen total de exportaciones registró una ligera expansión anual de 2.8% al cierre de 2024, asociado principalmente con la variación en sus principales productos exportados, considerando última información disponible a noviembre de 2024: artículos de vestuario (+7.2%), banano (-3.6%), café (-5.1%), azúcar (+15.5%), grasas y aceites comestibles (-32.0%) y materiales plásticos y sus manufacturas (+4.5%); mientras que las importaciones crecieron en 6.2% en el periodo analizado, explicado mayormente por el aumento en los bienes de consumo no duraderos (10.1%) y materias primas para la industria (6.2%).

Por su parte, el volumen de remesas familiares alcanzó los US$21,510.2 millones (equivalente a Q 165,764.9 millones) en 2024, reflejando un crecimiento anual del 8.6%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de remesas pueden mostrar un incremento inusual durante el primer trimestre de 2025 por un aumento en deportaciones para la población latina, impuestas por el Gobierno de Estados Unidos. Además, dichas medidas podrían sensibilizar el ritmo de crecimiento de las remesas en el mediano plazo, lo que a su vez tendría implicaciones en el consumo y la economía de los países receptores.

Con respecto a la calificación soberana del Gobierno de Guatemala, las agencias calificadoras de riesgo Fitch y Standard & Poor's mantuvieron la calificación de riesgo crediticio en BB (con perspectivas estable y positiva respectivamente); las cuales reflejan la prevalencia de políticas macroeconómicas cautelosas, a pesar de déficits fiscales derivados del aumento planificado del gasto en infraestructura; asimismo, refleja la fuerte resiliencia externa del país a pesar de los desafíos institucionales de largo plazo y los episodios de incertidumbre política.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Con base en la información publicada por la Superintendencia de Bancos (SIB), los activos netos del sistema bancario totalizaron Q 571,912 millones al 31 de diciembre de 2024, registrando una expansión anual de 8.3%; atribuido principalmente por el crecimiento de la cartera bruta de préstamos en Q 37,139 millones (12.0%), principalmente por una mayor dinámica tanto en créditos de consumo (18.1%) como créditos productivos (11.7%); asimismo, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) crecieron Q 6,427 millones (3.1%).

Es necesario precisar que al cierre de 2024, el 76.9% de los activos estaba denominado en moneda nacional, equivalente a un saldo de Q 439,911 millones, reflejando un crecimiento de 9.2% con respecto al cierre 2023; mientras que los activos en moneda extranjera conformaron el 23.1% restante, con saldo de Q 132,001 millones y crecimiento anual de 5.3%, al mismo periodo. En otro aspecto, el índice de vencidos se ubicó en 2.5%, mientras que el indicador de cobertura de provisiones de cartera resultó en 135.2%, mayor al 100.0% requerido en normativa.

Respecto al comportamiento de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses, éste estuvo influenciado por un incremento importante en depósitos de clientes (Q 31,379 millones; 7.8%), de los cuales la mayor participación conformaron cuentas a plazo (29.5%); así como en los créditos provistos por otras instituciones (Q 5,311 millones; 11.1%). En cuanto al capital contable, este ascendió a Q 59,235 millones, superior en 10.2% respecto a diciembre de 2023. Cabe destacar que el índice de adecuación de capital se ubicó en 15.7% al cierre de 2024, superior al mínimo requerido legalmente (10.0%).

Las utilidades después de impuesto alcanzaron Q 9,289 millones, reflejando una leve contracción de anual 0.6% a diciembre de 2024; observando además un incremento en el margen de intermediación de Q 3,020 millones (11.4%), así como en los costos operativos por Q 1,892 millones (11.2%).

El sector de microfinanzas en Guatemala presenta una coyuntura particular en aspectos de regulación. En primer lugar, se encuentra el sector no regulado, cuyas instituciones poseen una naturaleza jurídica y

disposiciones legales propias para su funcionamiento; destacando entre ellas las 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); en segundo lugar, se encuentran las casas de empeño y prestamistas informales. Por último, el Congreso de la República de Guatemala ha proporcionado 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.

Con base en el Art. 3 de la mencionada 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. Esta Ley y disposiciones legales son reguladas por la Junta Monetaria del BANGUAT (JM), con la supervisión de la SIB.

Cabe 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 Créadito (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.

Planeación Estratégica

La Entidad contempla como un pilar esencial en su estrategia, el crecimiento de negocios (por el lado activo y pasivo). Con respecto al 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 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). Asimismo, la Entidad continúa privilegiando el otorgamiento de créditos productivos – PYME (con poca atención a microempresa), el cual ya es atendido o no por la banca regulada y que presenta bajos niveles de morosidad.

En aspectos de fuentes de 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.

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. Asimismo, FICREDIT emitió para el cierre de 2024 su primer informe anual de gobierno corporativo, habiendo entrado en vigor el Manual respectivo en enero de 2024.

En el referido 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 FICREDIT, 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 la Entidad.

Consejo de Administración de FICREDIT	
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, un Vicepresidente, un Secretario y un 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 limites 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 0.4% a diciembre de 2024; 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.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

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). Asimismo, se han definido actividades de seguimiento para la gestión de cartera, entre ellas: i) visitas trimestrales a deudores empresariales, ii) validación del destino del microcrédito in situ, iii) gestión de microcréditos que presenten problemas de cobranza, iv) actualización de información, v) monitoreo de la actualización de las garantías y vi) actualización de información financiera, patrimonial o empresarial.

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); según lo establecido en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito (resolución JM-47-2022), vigente a partir de enero de 2024. En el referido documento, se expresa en el artículo 29 que las instituciones deben valuar todos sus activos crediticios mensualmente por mora, con saldos referidos al cierre del mes y, en el caso de activos crediticios concedidos a deudores mayores de créditos empresariales o productivos, una vez al año por capacidad de pago; además, el artículo 56 establece una gradualidad para la constitución de estas reservas o provisiones, iniciando en marzo de 2024 y concluyendo en diciembre de 2028.

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.

Con respecto a operaciones en moneda extranjera, la Entidad aplica la normativa vigente, la cual 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 lleva a cabo pruebas de tensión trimestralmente para examinar la vulnerabilidad de su liquidez ante diversas circunstancias y asegurar que su nivel de riesgo se ajuste a los límites de tolerancia definidos.

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 20.0% para los segundos.

Riesgo Operacional y Reputacional

FICREDIT aborda este riesgo a través de matrices que evalúan la probabilidad y el impacto de eventos que podrían perjudicar sus operaciones. Para ello, define métricas de tolerancia según la frecuencia y gravedad de estos eventos. Además, establece procedimientos y acciones de contingencia para asegurar la continuidad del negocio.

Con base en la la resolución JM-53-2018, que contiene el Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de Entidades de Microfinanzas y según Resolución FCRCA 092-11-2024 de Acta del Consejo de Administración No. 19-202 de fecha 7 de noviembre de 2024, FICREDIT emitió su Manual de Riesgo Operacional y de manera paralela su Plan de Continiuidad de Negocio.

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 evaluación 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.

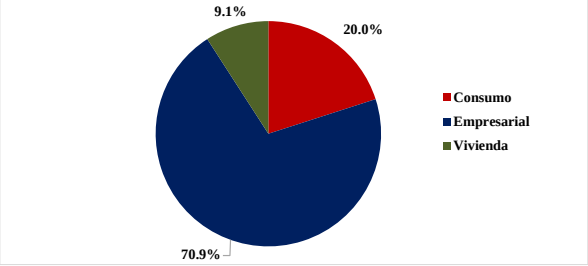
ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

Iniciando operaciones en diciembre de 2022, FICREDIT se distingue como la única institución de microfinanzas bajo la supervisión de la SIB y contando una trayectoria de tres años a la fecha de evaluación. En ese contexto, el principal reto estratégico para la Entidad consiste en consolidar su marca dentro de su mercado objetivo, gestionando el riesgo crediticio para expandir su cuota de mercado, así como mantener un perfil crediticio sólido.

Cabe mencionar que la competencia primordial de la Entidad proviene de instituciones financieras no reguladas, particularmente asociaciones cooperativas y organizaciones sin ánimo de lucro integradas en el Sistema FENACOAC-MICOOPE y REDIMIF, así como del sistema bancario aunque menos significativa. Por lo anterior, la Alta Administración de la Entidad ha establecido un plan estratégico quinquenal con indicadores clave de rendimiento para la consecución de sus objetivos comerciales.

Gráfica 1. Estructura de cartera de créditos por segmento, diciembre de 2024 (Porcentajes)



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

La cartera bruta de FICREDIT totalizó Q 43.6 millones al 31 de diciembre de 2024; reflejando una expansión anual de 71.7%, mostrando una tendencia alcista en negocios desde su inicio de operaciones. Por estructura, se destaca la participación de créditos en los sectores de comercio (26.0%), establecimientos financieros, bienes inmuebles y servicios a empresas (15.9%) e industria manufacturera (13.0%); debiendo además señalar la menor participación del sector transporte y almacenamiento (5.2%). Por segmento, un 70.9% de la cartera proviene de créditos empresariales, seguido de un 20.0% en consumo y 9.1% corresponde a vivienda. Para 2025, la Entidad estima un crecimiento de cartera superior al de 2025, con especial enfoque en créditos de vivienda y PYMEs.

A criterio de Zumma Ratings, las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) son inherentemente sensibles a variaciones significativas en las condiciones crediticias, sociales y ambientales, lo que puede afectar la capacidad de pago de sus deudores. En este contexto, las políticas crediticias implementadas por FICREDIT desempeñan un papel fundamental en la originación de su cartera de préstamos.

Es importante señalar que en el contexto actual de tasas de interés, el entorno operativo representa un reto considerable para la Entidad. No obstante, se infiere que el costo comercial de FICREDIT se mantiene competitivo dentro de su segmento objetivo, atenuando potencialmente el desincentivo que las tasas elevadas podrían generar en sus clientes.

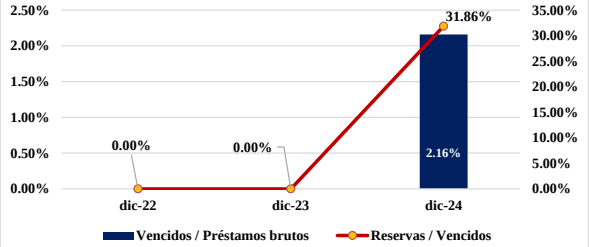
Calidad de Activos

Al cierre de 2024, la cartera crediticia de FICREDIT constituyó el 65.5% del total de activos (53.5% registrado al cierre de 2023), sin contar con créditos refinanciados y/o reestructurados. Durante el segundo semestre del período evaluado, se identificó un deterioro inicial en algunos créditos del segmento empresarial, los cuales fueron clasificados con categoría de riesgo E y han sido objeto de los procedimientos de recuperación pertinentes por parte de FICREDIT.

Lo anterior incidió en el incremento del índice de vencidos, situándose en 2.2% a diciembre de 2024, superior a la estimación preliminar de la Entidad de su plan quinquenal (1.5%). Adicionalmente, al incorporar dentro del cálculo la suma de la cartera bruta más el saldo de las cédulas hipotecarias, el indicador de vencimiento se reduce a 1.97%.

No obstante, la expectativa de la Administración es que la cartera experimente ciertos deterioros durante los primeros años de operación, fenómeno considerado inherente al negocio financiero. A su vez, es característico dentro del sector microfinanciero presentar índices de morosidad más elevados, en virtud de que los prestatarios poseen un perfil de riesgo intrínsecamente mayor, cuya capacidad de pago se ve afectada de manera más significativa ante fluctuaciones desfavorables en el entorno económico.

Gráfica 2. Indicadores de calidad de activos (Porcentajes)



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

En opinión de Zumma Ratings, la buena gestión de mantenimiento y cobranza de los créditos que efectúe la Entidad determinará una mejor calidad de cartera, en función del cumplimiento de las prácticas y políticas para la originación de nuevos créditos. De manera prospectiva, la Entidad espera mantener un índice de vencidos por debajo del 2.0% durante el año 2025.

Como respuesta al deterioro observado en cartera, FICREDIT estableció una reserva de saneamiento de Q 300.0 mil al cierre de 2024, lo que generó un índice de cobertura de reservas del 31.9%. Dicho ìndice se sitúa por

encima del límite de tolerancia del 20% que FICREDIT ha definido en su plan para los próximos cinco años, el cual busca asegurar que las reservas cubran al menos una quinta parte de los créditos con más de 30 días mora. Por su parte, la Entidad prevé mantener una reserva genérica del 1.17% sobre el total de su cartera para el cierre del año 2025.

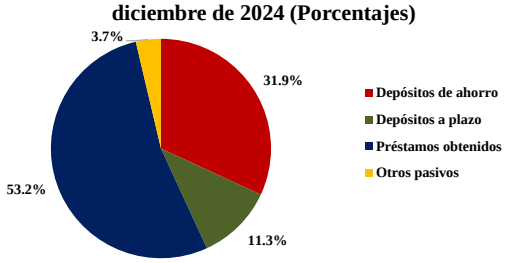
En otro aspecto, la Entidad posee una concentración significativa de la cartera en un número reducido de deudores. Al cierre de 2024, los diez mayores deudores representaron el 45.3% del portafolio total (65.0% en el mismo período de 2023). En opinión de Zumma Ratings, esta situación es esperable dada la reciente operación de FICREDIT, sin embargo, tiene como desafío disminuir este riesgo de concentración, mediante la expansión de su base de clientes a medida que la institución gane mayor participación en el mercado.

Por su parte, las inversiones financieras representaron el 27.8% de los activos totales a diceimbre de 2024; el cual estuvo integrado en un 68.8% por bonos y certificados de depósito a plazo del BANGUAT, el cual muestra un adecuado perfil crediticio; un 23.0% corresponde a inversiones en cédulas hipotecarias y un 8.2% restante proviene de inversiones en una sociedad financiera privada.

Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2024, FICREDIT exhibió pasivos por Q 18.3 millones (sin considerar otras cuentas acreedoras), observando un incremento de Q 15.8 millones en los últimos doce meses. Por estructura, un 53.2% estuvo integrado por préstamos obtenidos de instituciones financieras, seguido de un 43.2% en obligaciones depositarias y un 3.7% correspondiente a otros pasivos.

Gráfica 3. Estructura de pasivos, diciembre de 2024 (Porcentajes)



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

La Entidad totalizó Q 7.9 millones en concepto de obligaciones depositarias al cierre de 2024, creciendo en Q 6.7 millones en respecto del cierre previo; cuya composición estuvo concentrado tanto en depósitos de ahorro como a cuentas a plazo (73.9% y 26.1%, respectivamente).

Al respecto, la Administración anticipa que la evolución de los depósitos será aún más dinámico a mediano plazo. A juicio de Zumma Ratings, la estrategia comercial para atraer fondos del público es un factor crucial para que FICREDIT pueda consolidar una mayor presencia en el mercado.

En cuanto a créditos obtenidos, FICREDIT mantuvo a diciembre de 2024 dos líneas de crédito revolvente con dos bancos locales, por monto conjunto de Q 20.0 millones, habiendo ocupado un 48.6% del total. En otro aspecto, la Administración no descarta que se realice emisiones de deuda subordinada, aunque esto se efectuará conforme la Entidad crezca de tamaño.

El índice de activos líquidos sobre depósitos totales mostró una cobertura amplia, situándose en 2.6x (veces), inferior al observado en 2023 (16.2x). Además, los activos líquidos, representaron el 30.6% del total de activos al cierre de 2024, reflejando un aumento de 5.7% en el transcurso de un año, impulsado por un mayor aporte en las disponibilidades. Lo anterior refleja una sólida capacidad de recursos líquidos en comparación con el monto de los depósitos (que no son la actividad principal de intermediación de la Entidad). Sin embargo, FICREDIT prevé destinar estos recursos líquidos a la expansión de su cartera de créditos, al mismo tiempo que se proyecta un crecimiento gradual en la captación de depósitos del público.

Por otra parte, FICREDIT aún presenta un número limitado de depositantes luego de tres años de operación, si bien el volumen de depósitos muestra una trayectoria ascendente. En ese contexto, los diez mayores depositantes conformaron el 99.1% de los depósitos a diciembre de 2024. No obstante, la Administración no anticipa una presión significativa para el retiro de estos fondos, dado que una parte considerable de los depósitos proviene de personas vinculadas a la institución.

Zumma Ratings considera que la concentración de los mayores depositantes de FICREDIT tenderá a disminuir progresivamente. No obstante, el ritmo al que se produzca esta desconcentración estará directamente ligado a la efectividad de la gestión de la entidad para expandir su base de clientes y diversificar el tipo de depositantes que atrae, ya sean personas individuales o empresas.

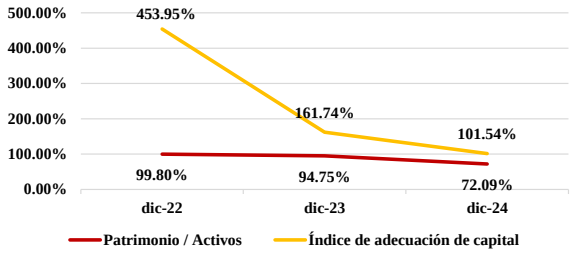
Por último, el análisis de calce acumulado determinó un saldo positivo en plazos desde 0 a 360 días al cierre de 2024; a su vez, el análisis de los vencimientos pactados de las operaciones activas y pasivas determinó que los activos a más de un año representaron el 78.6% frente al 90.5% de los pasivos 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 su inicio de operaciones, la financiación de los activos de FICREDIT se ha basado en las aportaciones de sus accionistas principales. Lo anterior ha permitido que la Entidad mantenga una robusta posición de solvencia. A diciembre de 2024, el indicador de patrimonio/activos se situó en 72.1% (94.8% en similar período de 2023). Cabe destacar que durante este lapso se produjo un aumento del capital pagado por Q 500.0 mil, en concordancia con el crecimiento previsto en los activos productivos de la Entidad.

Por su parte, FICREDIT reportó un índice de adecuación de capital del 101.5% al cierre de 2024 (161.7% en los últimos doce meses); superior al promedio del sistema bancario durante el período evaluado (15.7%).

Gráfica 4. Indicadores de solvencia (Porcentajes)



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

Dado el actual panorama de crecimiento de la Entidad, la Administración ha planificado reinvertir las ganancias generadas por FICREDIT, absteniéndose de decretar dividendos a mediano plazo. En opinión de Zumma Ratings, FICREDIT posee un capital considerable, lo que le permitirá respaldar la expansión de sus actividades y hacer frente a posibles pérdidas en su cartera de créditos.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2024, las utilidades de FICREDIT alcanzaron los Q 2.5 millones, lo que representó un crecimiento anual del 92.0%, equivalente a US$1.2 millones. Este incremento fue impulsado tanto por el aumento en las operaciones de intermediación financiera como por la normalización de los gastos administrativos de la Entidad.

Los ingresos registraron un aumento anual del 59.7% a diciciembre de 2024, en virtud de la expansión en activos productivos. Por su parte, el costo relacionado a la intermediación representó un 8.2% de los ingresos; determinando un margen operacional bruto de 86.9% (97.9% en diciembre de 2023). Zumma Ratings considera que el buen desempeño financiero de FICREDIT, impulsado por sus bajos gastos financieros, es un factor positivo dada su reciente operación. Sin embargo, a medida que FICREDIT acceda a mayores fuentes de financiamiento y considerando el comportamiento de las tasas de interés (en línea con el crecimiento de la Entidad), existe una mayor probabilidad de que el margen financiero se vea reducido.

En otro aspecto, el nivel de eficiencia operativa se situó en 45.9% al cierre de 2024, (59.0% en el lapso de un año). Aunque este indicador se considera adecuado, el mismo es influenciado por los bajos costos financieros y gastos operativos actuales, los cuales se prevé que aumenten gradualmente a medida que la operación se expanda y la cartera madure, lo que implicará la constitución de mayores reservas.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad (Porcentajes)

Indicador	dic-22	dic-23	dic-24
Margen de intermediación	4.00%	2.35%	9.45%
Margen operacional bruto	95.86%	97.85%	86.94%
Eficiencia operativa	5.36%	58.96%	45.85%
ROAE	4.61%	3.04%	5.45%
ROAA	4.60%	2.95%	4.44%

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

Al 31 de diciembre de 2024, el retorno promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) fue de 5.5% y 4.4%, respectivamente, superior con los índices registrados en el período anterior (3.0% y 3.0% respectivamente). A juicio de Zumma Ratings FICREDIT podría mantener esta tendencia de rentabilidad durante el año 2025, impulsado por el significativo aumento en los ingresos por intermediación y un incremento moderado en los gastos financieros. En términos prospectivos, FICREDIT espera crecer en utilidades por Q 3.4 millones para 2025.

MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT
BALANCES GENERALES CONDENSADOS
(EN QUETZALES)

	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%
ACTIVOS						
Disponibilidades	19,605,752	47%	325,157	1%	1,880,799	3%
Inversiones	19,109,010	45%	18,962,310	40%	18,514,713	28%
Préstamos Brutos	**2,200,000**	**5%**	**25,398,421**	**54%**	**43,617,002**	**66%**
Vigentes	2,200,000	5%	25,398,421	54%	42,675,244	64%
Refinanciados / Reestructurados	-	0%	-	0%	-	0%
Vencidos	-	0%	-	0%	941,759	1%
Menos:						
Estimaciones por valuación	-	0%	-	0%	300,000	0%
Préstamos Netos de Reservas	**2,200,000**	**5%**	**25,398,421**	**54%**	**43,317,002**	**65%**
Productos financieros por cobrar	92,808	0%	197,612	0%	480,486	1%
Cuentas por cobrar	5,294	0%	32,657	0%	13,134	0%
Inmuebles y muebles (neto)	114,378	0%	84,899	0%	58,754	0%
Cargos diferidos	887,692	2%	2,440,606	5%	2,289,782	3%
TOTAL ACTIVO	**42,014,934**	**100%**	**47,441,662**	**100%**	**66,554,670**	**100%**
PASIVOS						
Obligaciones Depositarias						
De ahorro	5,005	0%	1,182,765	2%	5,828,134	9%
A plazo fijo	5,000	0%	5,000	0%	2,055,594	3%
Total de Depósitos	**10,005**	**0%**	**1,187,765**	**3%**	**7,883,727**	**12%**
Créditos obtenidos	-	0%	987,800	2%	9,712,500	15%
Gastos financieros por pagar	-	0%	-	0%	44,430	0%
Cuentas por pagar	7,364	0%	144,825	0%	407,930	1%
Provisiones	36,850	0%	125,128	0%	219,826	0%
TOTAL PASIVO	**54,219**	**0%**	**2,467,667**	**5%**	**18,268,413**	**27%**
Otas cuentas acreedoras	29,589	0%	24,151	0%	304,558	0%
PATRIMONIO						
Capital pagado	40,000,000	95%	41,700,000	88%	42,200,000	63%
Reserva legal	-	0%	96,556	0%	162,492	0%
Ganancias por aplicar	-	0%	1,834,569	4%	3,087,353	5%
Resultado del ejercicio	1,931,126	5%	1,318,719	3%	2,531,854	4%
TOTAL PATRIMONIO	**41,931,126**	**100%**	**44,949,844**	**95%**	**47,981,699**	**72%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**42,014,934**	**100%**	**47,441,662**	**100%**	**66,554,670**	**100%**

MICROFINANCIERA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESARIAL, S.A. - FICREDIT
ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS
(EN QUETZALES)

	DIC.22	%	DIC.23	%	DIC.24	%
PRODUCTOS	**2,229,300**	**100%**	**3,867,544**	**100%**	**6,177,246**	**100%**
Productos financieros	2,228,531	100%	3,234,749	84%	5,346,798	87%
Productos por servicios	-	0%	12,539	0%	2,053	0%
Otros productos de operación	769	0%	620,256	16%	828,394	13%
GASTOS	**92,221**	**4%**	**83,335**	**2%**	**806,974**	**13%**
Gastos financieros	89,203	4%	76,102	2%	505,377	8%
Gastos por servicios	79	0%	4,077	0%	1,102	0%
Otros gastos de operación	2,939	0%	3,156	0%	495	0%
Reservas cuentas incobrables	**-**	**0%**	**-**	**0%**	**300,000**	**5%**
MARGEN OPERACIONAL AL BRUTO	**2,137,079**	**96%**	**3,784,209**	**98%**	**5,370,271**	**87%**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	**114,518**	**5%**	**2,231,355**	**58%**	**2,462,187**	**40%**
Gastos administrativos	114,518	5%	2,231,355	58%	2,462,187	40%
MARGEN OPERACIONAL AL NETO	**2,022,561**	**91%**	**1,552,854**	**40%**	**2,908,084**	**47%**
Productos (gastos) extraordinarios	-	0%	2,046	0%	-	0%
Productos (gastos) ejercicios anteriores	-	0%	(6,507)	0%	(6,230)	0%
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	**2,022,561**	**91%**	**1,548,393**	**40%**	**2,901,854**	**47%**
Impuesto sobre la renta	91,435	4%	229,674	6%	370,000	6%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA	**1,931,126**	**87%**	**1,318,719**	**34%**	**2,531,854**	**41%**

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

	DIC.22	DIC.23	DIC.24
Capital			
Pasivos / Patrimonio	0.00	0.05	0.38
Pasivos / Activos	0.00	0.05	0.27
Patrimonio / Préstamos brutos	1905.96%	176.98%	110.01%
Patrimonio / Cartera de créditos	1989.91%	178.37%	112.01%
Patrimonio / Vencidos	N/D	N/D	5094.90%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	0.00%	0.00%	1.95%
Patrimonio / Captaciones	419101.71%	3784.41%	605.21%
Patrimonio / Activos	99.80%	94.75%	72.09%
Índice de Adecuación de Capital	453.95%	161.74%	101.54%
Liquidez			
Liquidez inmediata	195959.54%	27.38%	23.72%
Liquidez mediata	222895.75%	831.22%	113.00%
Efectivo + Inversiones / Dep. a la vista	7735.22	16.31	3.50
Efectivo + Inversiones / Dep. totales	3869.54	16.24	2.59
Efectivo + Inversiones / Activos	92.15%	40.66%	30.64%
Préstamos brutos / Dep. totales	21989.01%	2138.34%	553.25%
Rentabilidad			
ROAE	4.61%	3.04%	5.45%
ROAA	4.60%	2.95%	4.44%
Margen de intermediación	4.00%	2.35%	9.45%
Utilidad neta / Ingresos financieros	86.62%	34.10%	40.99%
Componente extraordinario en utilidades	0.00%	0.65%	0.25%
Rendimiento de Activos	5.45%	7.24%	8.48%
Costo de la deuda	891.58%	3.50%	2.86%
Margen de operaciones	-886.14%	3.74%	5.61%
Eficiencia sobre activos	0.27%	4.99%	4.32%
Eficiencia operativa	5.36%	58.96%	45.85%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	0.00%	0.00%	2.16%
Reservas / Vencidos	N/D	N/D	31.86%
Préstamos brutos / Activos	5.24%	53.54%	65.54%
Activos Inmovilizados	0.00%	0.00%	1.34%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	0.00%	0.00%	2.16%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	N/D	N/D	31.86%

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 de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación 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.

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 trasmitida 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.